GRUPO SAMA 50 AÑOS

SAMA SOCIEDAD FONDOS DE INVERSIÓN

Informe Trimestral de Fondos de Inversión Del 01 de abril al 30 de junio 2026

Liquidez Colones, No diversificado

Liquidez Dólares, No diversificado

Entorno macroeconómico nacional e internacional al segundo trimestre 2026

Crecimiento económico

Al cierre de mayo de 2026, la economía costarricense mantiene un crecimiento estable pero moderado. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una variación interanual del 3.5%, marcando el segundo mes consecutivo en el año en que la producción se ubica por debajo del 4.0%.

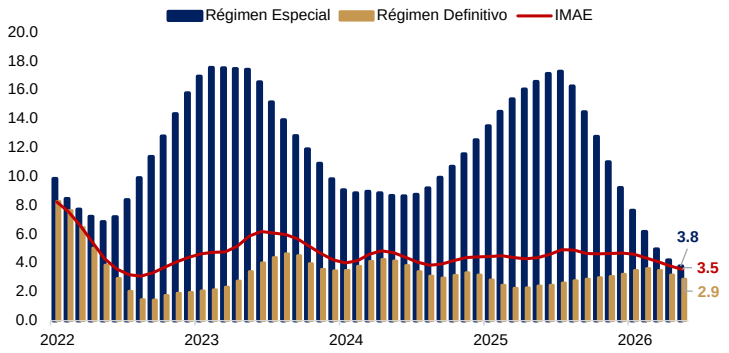
En el comportamiento del índice destaca una marcada desaceleración en el Régimen Especial (RE) durante los últimos meses. Específicamente, en mayo de 2026 este régimen creció un 3.8%, lo que representa una reducción de 12.8 puntos porcentuales (p.p.) en comparación con el mismo mes del año anterior. Este menor dinamismo responde a un proceso de normalización tras un ciclo previo de expansiones a doble dígito, reflejado principalmente en un menor velocidad en la fabricación de implementos médicos y en los servicios profesionales y administrativos dentro de las zonas francas.

Por su parte, el Régimen Definitivo (RD) mostró un crecimiento interanual del 2.9% a mayo. Aunque este resultado denota una moderación respecto a los meses previos, supera el 2.4% observado en mayo de 2025. Con este desempeño, el RD aportó el 78.1% de la variación general del IMAE. El impulso en la producción de este régimen se explica, fundamentalmente, por el avance en la construcción de proyectos residenciales y obras públicas, así como por el dinamismo en los servicios de salud, enseñanza, administrativos, financieros y de seguros.

Comercio exterior

En mayo de 2026, la balanza comercial de bienes de Costa Rica registró un déficit equivalente al 1.2% del PIB, una cifra ligeramente inferior al 1.3% observado en el mismo periodo del año anterior. Esta mejora en el desbalance comercial se atribuye a que las exportaciones crecieron a una tasa interanual del 6.0%, superando levemente el incremento del 5.9% en las importaciones. El desempeño de las ventas externas estuvo impulsado principalmente por los productos manufacturados; en el régimen definitivo destacaron las exportaciones de conductores eléctricos de cobre y tubos de acero, mientras que en los regímenes especiales sobresalieron los implementos médicos y piezas para equipo fotográfico. En contraste, las exportaciones agrícolas del régimen definitivo, en particular la piña, registraron una reducción.

Gráfico 1: Índice Mensual de Actividad Económica
Variación interanual (%)



Fuente: Grupo Sama con datos del BCCR.

Por el lado de las importaciones, el crecimiento se reflejó tanto en el régimen definitivo como en el especial, con una fuerte demanda de materias primas y bienes de capital. Un componente crítico durante este periodo fue la factura petrolera, la cual ascendió a $304.1 millones, lo que representa un aumento interanual del 92.5%. Este incremento se explica primordialmente por un alza del 78.1% en el precio promedio de la mezcla de hidrocarburos, situándose en $137.3 por barril producto de las tensiones en Medio Oriente, además de un aumento del 8.0% en el volumen de barriles importados.

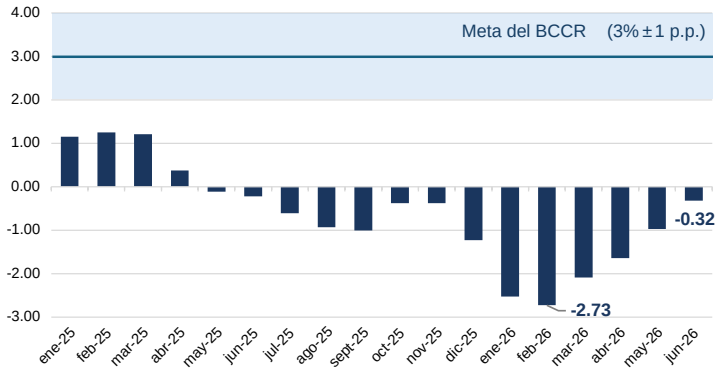
Inflación

La inflación general en Costa Rica se mantiene en terreno negativo, registrando una variación interanual del -0.32% a junio de 2026. Con este resultado, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumula catorce meses consecutivos en valores deflacionarios (desde mayo de

"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". " La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora". "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente".

2025) y más de dos años por debajo del rango meta establecido por el Banco Central de Costa Rica (3.0% ± 1 p.p.). A pesar de este rezago, el indicador muestra una tendencia al alza desde febrero, mes en el que tocó un suelo del -2.73%. Este repunte paulatino es reflejo del encarecimiento de los componentes importados, particularmente por el repunte en las cotizaciones internacionales de materias primas clave como el petróleo.

Gráfico 2: Índice de Precios al Consumidor
Variación interanual (%)



Fuente: Grupo Sama con datos del BCCR.

En este contexto de reactivación gradual de los precios pero aún sin presiones inflacionarias internas, el BCCR ha decidido mantener sin cambios su Tasa de Política Monetaria (TPM). La autoridad monetaria proyecta que la inflación convergerá hacia su objetivo hacia finales de 2026 de forma orgánica, impulsada por el encarecimiento de la energía importada y los incrementos en los precios de los productos alimentarios derivados del impacto remanente del fenómeno de El Niño, lo que deja sin efecto la necesidad de ajustes en la TPM en el corto plazo.

Finanzas públicas

El país mantiene sus esfuerzos por preservar la sostenibilidad fiscal, aunque empieza a enfrentar desafíos debido a una menor recaudación tributaria. Al cierre de mayo de 2026, el déficit financiero se situó en 1.3% del PIB, reflejando una brecha entre ingresos y gastos ligeramente superior al 1.1% registrado en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el balance primario (que excluye el pago de intereses de la deuda) alcanzó un superávit del 0.5% del PIB. Si bien este resultado consolida el sexto año consecutivo en que los ingresos superan a los gastos primarios durante los primeros cinco meses del año, representa una moderación de 0.2 p.p. respecto al superávit observado en mayo de 2025.

Por su parte, el saldo de la deuda del Gobierno Central registró un incremento, ubicándose en el 60.5% del PIB a mayo de 2026. Del total de este endeudamiento, la deuda interna representa el componente mayoritario con un 47.2% del PIB, mientras que la deuda externa equivale al 13.2% restante. El retorno de la razón deuda/PIB a niveles ligeramente superiores al umbral del 60% enciende alertas moderadas, ya que reactiva restricciones más estrictas dentro de la legislación de la regla fiscal; no obstante, el perfil de los pasivos sigue mostrando resiliencia gracias a la confianza de los mercados internacionales y la contención del gasto corriente.

Tipo de cambio

Durante el primer semestre de 2026, el mercado cambiario costarricense estuvo marcado por una persistente y pronunciada tendencia a la baja en el tipo de cambio, consolidando una notable apreciación del colón. La cotización promedio ponderada en el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), que inició el año alrededor de los ¢500, mantuvo su trayectoria descendente a lo largo del segundo trimestre hasta ubicarse en ¢454 al cierre de junio. Este comportamiento responde a una abundancia estructural de divisas en la economía local, alimentada por el dinamismo de las exportaciones, el turismo y los flujos de inversión extranjera directa.

Esta fuerte presión cambiaria ha requerido una participación activa por parte del BCCR. Con el objetivo de mitigar fluctuaciones abruptas y evitar distorsiones severas en la competitividad de los sectores productivos, la autoridad monetaria ha intervenido de en el MONEX mediante compras regulatorias de divisas. Estas operaciones no solo han servido para amortiguar el ritmo de la apreciación del colón, sino también para continuar robusteciendo las reservas internacionales netas del país, las cuales ascendieron a una cifra récord de $20,733.5 millones al cierre de junio.

"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". " La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora". "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente".

Sama Sociedad Fondos de Inversión

Fondo Sama Liquidez Colones, No Diversificado
Del 01 de abril al 30 de junio 2026

Características del fondo	
Objetivo del fondo	Dirigido a inversionistas físicos o jurídicos que posean un capital de trabajo en colones con rotación constante y que, a la vez, desean obtener un rendimiento sobre su dinero.
Tipo de fondo	Mercado de dinero, abierto, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Colones
Inversión mínima de apertura	¢5,000.00
Valor de participación	¢3.58
Fecha de inicio de operaciones	02 de setiembre del 2002
Custodio de Valores	Inversiones Sama Puesto de Bolsa
Calificación del fondo	**AAf.cr:** Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. **Nivel Muy Bueno.**
Calificadora de riesgo	**Moody's Local Costa Rica**

Comisión de administración	
Sama	1.25%
Promedio de la industria	1.29%

Comisiones al 30 de junio del 2026

Rendimientos			
	Al 30/06/2026	Promedio trimestral	Industria al 30/06/2026
Rendimiento últimos 30 días	2.54%	2.50%	2.53%
Rendimiento últimos 12 meses	2.49%	2.46%	2.60%

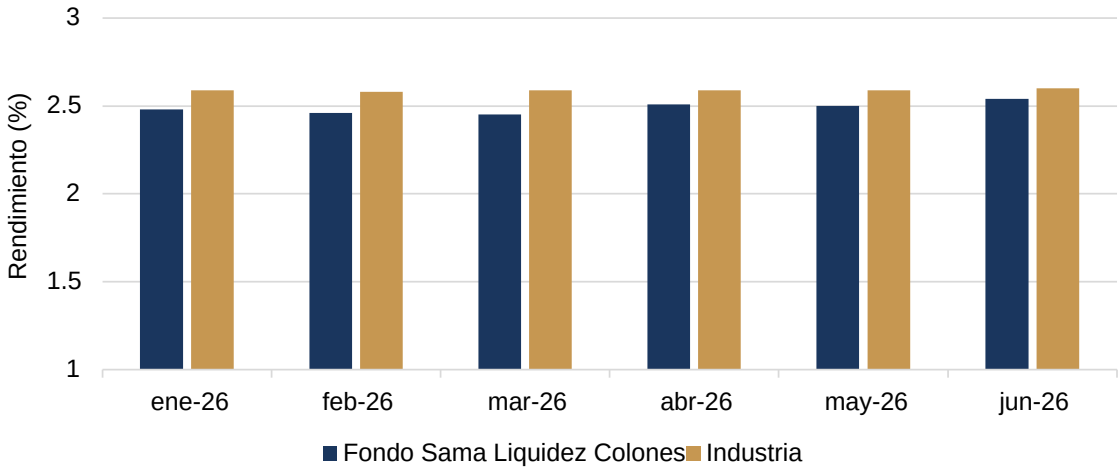
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". " La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora". "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente".

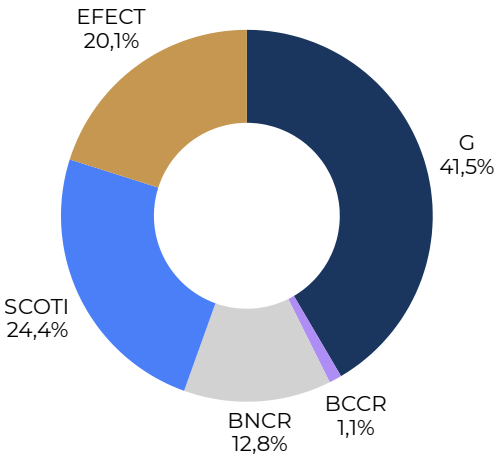
Sama Sociedad Fondos de Inversión

Comparativo de rendimientos del fondo y la industria

Rendimiento útimos 12 meses al final de cada mes

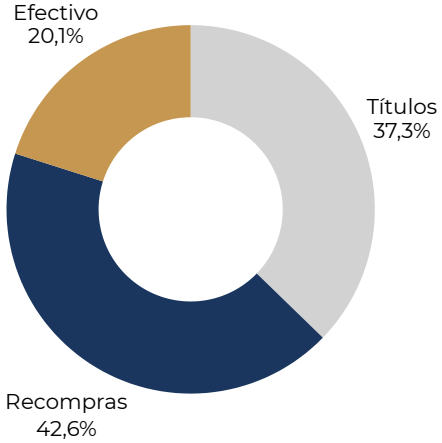


Estructura del portafolio por emisor



Nombre del emisor	Emisor	Activos totales al	
		30/06/2026	31/03/2026
Gobierno	**G**	41.54%	47.19%
Banco Central de Costa Rica	**BCCR**	1.10%	14.08%
Banco Nacional de Costa Rica	**BNCR**	12.84%	10.05%
Scotiabank	**SCOTI**	24.41%	9.05%
Efectivo	**EFECT**	20.10%	19.63%

Estructura del portafolio por instrumento



Instrumento	Activos totales al 30/06/2026
Títulos	37.26%
Recompras	42.64%
Efectivo	20.10%

"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". " La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora". "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente".

Sama Sociedad Fondos de Inversión

Medidas de Riesgo			
Indicador	Fondo Sama Liquidez Colones		Industria
	Al 30/06/2026	Al 31/03/2026	Al 30/06/2026
Duración	0.09	0.12	0.28
Duración Modificada	0.08	0.12	0.27
Desviación estandar	0.09	0.13	0.02
Rendimiento ajustado por riesgo	29.01	19.73	120.62
Coeficiente de endeudamiento	0.00%	0.00%	0.71%
Plazo de permanencia	0.17	0.20	0.53

Comentario
Fondo Sama Liquidez Colones, no diversificado

En el ámbito local, las tasas de interés a corto plazo en colones se mantuvieron relativamente estables, en consonancia con la postura del Banco Central de Costa Rica (BCCR). La autoridad monetaria, ante la ausencia de presiones inflacionarias internas, ha mantenido sin cambios su Tasa de Política Monetaria (TPM) en un 3.25% en lo que va del año. En este contexto, el Fondo Liquidez Colones registró un incremento en sus retornos en comparación con el trimestre anterior: el rendimiento a 30 días se situó en un 2.54% (frente al 2.46% previo) y el rendimiento a 12 meses ascendió al 2.49% (frente al 2.45% anterior). Esta mejora se atribuye a la captación de mejores tasas en instrumentos de recompras y en títulos con vencimiento igual o menor a 180 días colocados durante el segundo trimestre.

En cuanto a la asignación de activos, el fondo mantiene una distribución equilibrada entre recompras (42.64%), títulos valores (37.26%) y efectivo. Esta estructura busca maximizar el rendimiento del portafolio sin comprometer la rotación de flujos de corto plazo necesaria para atender los requerimientos de liquidez de los inversionistas. Por emisor, el Gobierno de Costa Rica continúa siendo la principal exposición del fondo, representando más del 40% de la cartera. Asimismo, destaca el incremento en la participación de Scotiabank, la cual pasó de un 9.05% el trimestre anterior a un 24.41%, impulsada por una atractiva relación riesgo/plazo/rentabilidad en sus emisiones. A este emisor le siguen el Banco Nacional de Costa Rica con un 12.84% y el BCCR con un 1.10%. Adicionalmente, la comisión de administración se mantuvo en 1.25%, posicionándose por debajo del promedio de la industria (1.29%), lo que representa una ventaja competitiva en costos para el inversionista.

Finalmente, los indicadores de riesgo reflejan una gestión defensiva y eficiente. La duración de la cartera se redujo a 0.09 (desde 0.12 en el trimestre previo), manteniéndose por debajo del promedio de la industria (0.28), lo que refleja una menor exposición a movimientos en tasas de interés. En línea con esto, la desviación estándar disminuyó a 0.09, confirmando una menor volatilidad en el comportamiento del fondo. Como resultado de esta optimización, el rendimiento ajustado por riesgo (RAR) mostró una notable mejora al ubicarse en 29.01 (frente al 19.73 del trimestre anterior), lo que indica una mayor eficiencia en la generación de retornos por unidad de riesgo asumida.

"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". " La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora". "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente".

Sama Sociedad Fondos de Inversión

Fondo Sama Liquidez Dólares, No Diversificado
Del 01 de abril al 30 de junio 2026

Características del fondo	
Objetivo del fondo	Dirigido a inversionistas físicos o jurídicos que posean un capital de trabajo en dólares con rotación constante y que, a la vez, desean obtener un rendimiento sobre su dinero.
Tipo de fondo	Mercado de dinero, abierto, de renta fija.
Moneda de suscripción y reembolso de las participaciones	Dólares
Inversión mínima de apertura	$100
Valor de participación	$1.56
Fecha de inicio de operaciones	02 de setiembre del 2002
Custodio de Valores	Inversiones Sama Puesto de Bolsa
Calificación del fondo	**AAf.cr:** Los fondos de deuda calificados en AAf.cr generalmente presentan activos con alta calidad crediticia en comparación con los activos mantenidos por otros fondos de deuda locales. **Nivel Muy Bueno.**
Calificadora de riesgo	**Moody's Local Costa Rica**

Comisión de administración	
Sama	0.80%
Promedio de la industria	0.88%

Comisiones al 30 de junio del 2026

Rendimientos			
	Al 30/06/2026	Promedio trimestral	Industria al 30/06/2026
Rendimiento últimos 30 días	2.66%	2.76%	2.62%
Rendimiento últimos 12 meses	2.91%	2.96%	2.84%

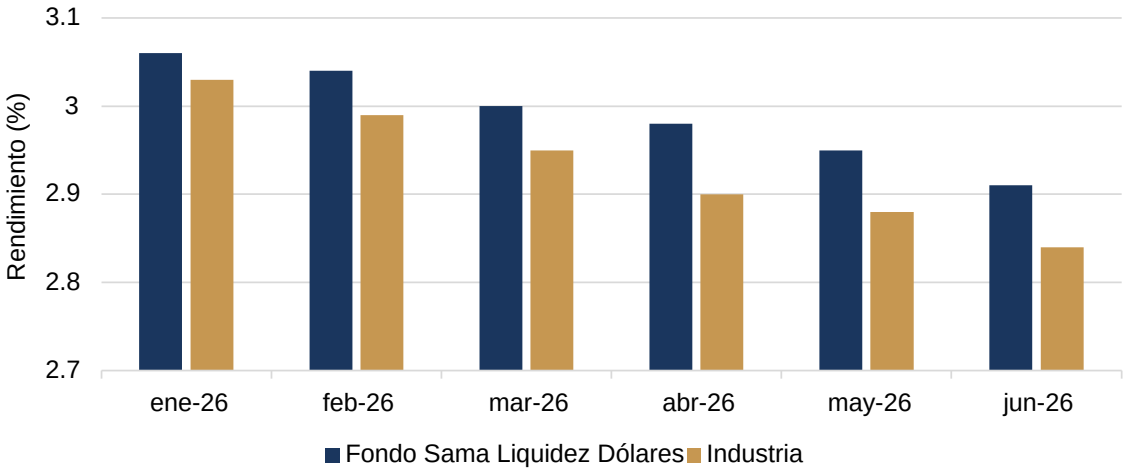
"Los rendimientos producidos en el pasado no garantizan un rendimiento similar en el futuro"

"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". " La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora". "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente".

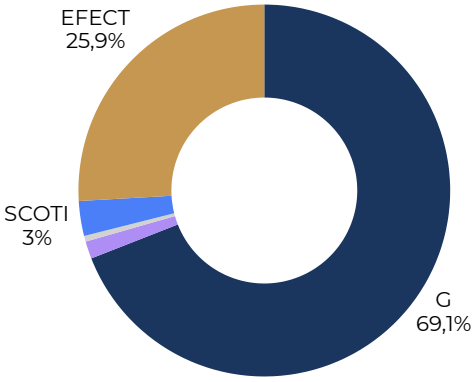
Sama Sociedad Fondos de Inversión

Comparativo de rendimientos del fondo y la industria

Rendimiento útimos 12 meses al final de cada mes

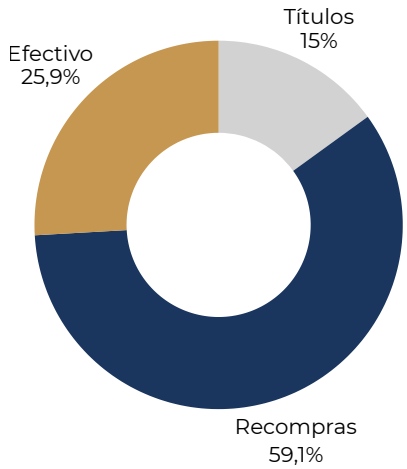


Estructura del portafolio por emisor



Nombre del emisor	Emisor	Activos totales al	
		30/06/2026	31/03/2026
Gobierno	**G**	69.05%	78.19%
Banco Nacional de Costa Rica	**BNCR**	1.52%	0.00%
Inst. Costarricens. Electricidad	**ICE**	0.50%	0.32%
Scotiabank	**SCOTI**	3.03%	0.00%
MUCAP	**MUCAP**	0.00%	1.75%
Efectivo	**EFECT**	25.90%	19.73%

Estructura del portafolio por instrumento



Instrumento	Activos totales al 30/06/2026
Títulos	15.02%
Recompras	59.08%
Efectivo	25.90%

"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". " La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora". "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente".

Sama Sociedad Fondos de Inversión

Medidas de Riesgo			
Indicador	Fondo Sama Liquidez Dólares		Industria
	Al 30/06/2026	Al 31/03/2026	Al 30/06/2026
Duración	0.04	0.08	0.22
Duración Modificada	0.04	0.08	0.22
Desviación estandar	0.17	0.19	0.12
Rendimiento ajustado por riesgo	18.08	17.46	25.34
Coeficiente de endeudamiento	0.00%	0.00%	0.48%
Plazo de permanencia	0.18	0.17	0.38

Comentario

Fondo Sama Liquidez Dólares, no diversificado

En el plano internacional, el mercado de tasas en dólares mantuvo una relativa estabilidad durante el segundo trimestre de 2026. La Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) mantuvo inalterado su rango de tasa de política monetaria entre el 3.50% y el 3.75%, en un contexto de cautela y monitoreo de las presiones inflacionarias remanentes. A nivel local, este comportamiento se reflejó en tasas estables para el ahorro en dólares, con la Tasa Efectiva en Dólares (TED) del Banco Central de Costa Rica oscilando alrededor del 3.09%. En este entorno, la gestión activa del portafolio permitió que el rendimiento del fondo se posicionara por encima del promedio de la industria.

Por otro lado, la comisión de administración se ubica en 0.80%, por debajo del promedio de la industria (0.88%), lo que continúa representando una ventaja en términos de costos para el inversionista.

Respecto a la composición del portafolio, la estrategia priorizó una posición sólida de liquidez para responder con agilidad a los requerimientos del mercado. Al cierre de junio, las operaciones de recompra representaron el 59.08% de los activos, respaldadas por un 15.02% en títulos valores y un 25.90% en efectivo. Por emisor, aunque el Gobierno de Costa Rica continúa siendo la principal exposición, se observó una reducción estratégica en su ponderación, pasando de un 78.19% en marzo a un 69.05% en junio. Este movimiento permitió diversificar el portafolio e incorporar emisores financieros de primer nivel como Scotiabank (3.03%) y el Banco Nacional de Costa Rica (1.52%), a la vez que se elevó el efectivo disponible (del 19.73% al 25.90%).

Por el lado del riesgo, el portafolio conserva una estructura defensiva ante las fluctuaciones del mercado. La duración de la cartera se redujo a la mitad, pasando de 0.08 a 0.04 años, lo que sitúa la sensibilidad del fondo muy por debajo del promedio de la industria (0.22) y minimiza el impacto ante variaciones en las tasas de interés. Asimismo, la desviación estándar disminuyó de 0.19 a 0.17 durante el trimestre, reflejando una menor volatilidad. Este comportamiento propició una mejora en el indicador de rendimiento ajustado por riesgo (RAR), el cual ascendió de 17.46 a 18.08, consolidando una generación de retornos más eficiente para el trimestre.

"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". " La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora". "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente".

Glosario

COEFICIENTE DE OBLIGACIONES FRENTE A TERCEROS O ENDEUDAMIENTO

Este indicador muestra el porcentaje de endeudamiento o apalancamiento de la cartera de títulos valores de un Fondo de Inversión. Es decir, cuantas son inversiones que se realizan con recursos financiados.

DESVIACIÓN ESTÁNDAR

Permite establecer la lejanía de un determinado dato respecto de su promedio. En el caso que nos ocupa es la variación que podría, eventualmente, experimentar el rendimiento de un Fondo de Inversión respecto de su promedio histórico; es decir que si un Fondo ha tenido, históricamente, un rendimiento del 15% y la desviación es de un 2, esto nos indica que el rendimiento puede apartarse, en cualquier momento 2 puntos hacia arriba o 2 puntos hacia abajo.

DURACIÓN

El concepto de duración permite conocer información sobre la vida promedio (años) de la totalidad de los títulos de deuda que componen la cartera de valores de un Fondo de Inversión. Su uso adecuado nos permite establecer, de antemano, cuáles títulos se encuentran más propensos al riesgo por su plazo de vencimiento.

DURACIÓN MODIFICADA

Es un indicador que nos permite sensibilizar el precio de determinado título valor ante cambios en las tasas de interés del mercado. Esto es que entre más largo el vencimiento del título, más propenso será a variaciones porcentuales en su precio. Su uso adecuado nos permite establecer, de antemano, la posibilidad de riesgo ante posibles cambios de tasas de interés en el mercado respecto de su valor.

PLAZO PROMEDIO DE PERMANENCIA

Es el promedio de días que permanecen las inversiones de cada cliente en determinado Fondo de Inversión. Por ejemplo, si el indicador dice 0.6 esto quiere decir que los clientes de ese Fondo permanecen, en promedio, seis meses. Este indicador debe confrontarse con el de duración de la cartera, dado que debe existir algún grado de coincidencia entre ambos para evitar riesgos por liquidez.

RENDIMIENTO AJUSTADO POR RIESGO

Este indicador permite establecer porcentualmente, por cada unidad de riesgo, cuántos puntos de rendimiento se están aumentando. Es decir que entre más rendimiento obtenga por un determinado título, mayor será el riesgo asociado a éste.

"Este reporte tiene propósitos informativos únicamente y, por lo tanto, no constituye una solicitud u oferta para su compra o venta". " La autorización para realizar oferta pública no implica calificación sobre la bondad de las participaciones del fondo de inversión ni sobre la solvencia del fondo o de su sociedad administradora". "La gestión financiera y el riesgo de invertir en este fondo de inversión no tienen relación con los de entidades bancarias o financieras de su grupo económico, pues su patrimonio es independiente".