

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Balance de Situación
Al 30 de junio de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En colones sin céntimos)

	Nota	2014	2013
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	3.092.921.705	1.187.187.868
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	10.025.341.373	8.919.855.027
Intereses por cobrar		60.417.966	96.982.445
Total activos		13.178.681.045	10.204.025.341
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar		11.404.489	13.126.390
Comisiones por pagar		21.333.464	15.823.020
Total pasivos		32.737.953	28.949.410
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		12.775.696.172	10.173.763.234
Capital pagado en exceso		230.982.490	-
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		7.992	-
Ganancias por distribuir		139.256.438	1.312.696
Total Patrimonio		13.145.943.092	10.175.075.930
Total Pasivo y Patrimonio		13.178.681.045	10.204.025.341



Antonio Pérez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

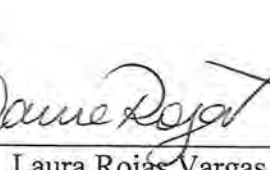


MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Estado de Resultados
Al 30 de junio de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En colones sin céntimos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses	395.454.106	344.786.399
Otros ingresos	-	87.480
Total ingresos	<u>395.454.106</u>	<u>344.873.879</u>
Gastos:		
Comisión por administración del Fondo	<u>131.537.008</u>	<u>89.622.795</u>
Total gastos	<u>131.537.007</u>	<u>89.622.795</u>
Utilidad neta del año	<u><u>263.917.099</u></u>	<u><u>255.251.084</u></u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora

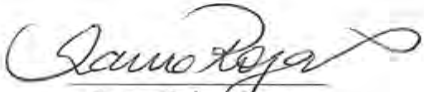

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 30 de junio de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En colones sin céntimos)


	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Capital Pagado en Exceso	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Utilidad o Pérdida por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	8.964.091.825	8.964.091.825	15.602.345	-	83.206.034	9.062.900.205
Cambio en el valor razonable de las inversiones	-	-	-	7.992	-	7.992
Utilidad neta del año	-	-	-	-	263.917.099	263.917.099
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	57.157.106.758	57.157.106.758	1.096.308.016	-	-	58.253.414.774
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(207.866.696)	(207.866.696)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(53.345.502.412)	(53.345.502.412)	(880.927.871)	-	-	(54.226.430.283)
Saldo al 30 de junio del 2014	12.775.696.172	12.775.696.172	230.982.490	7.992	139.256.438	13.145.943.092



Antonio Pérez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora




Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Estado de Flujos de Efectivo
Al 30 de junio de 2014
(En dólares sin céntimos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:		
Utilidad del período	263.917.099	255.251.084
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ingreso por intereses	<u>(395.454.106)</u>	<u>(344.786.399)</u>
	<u>(131.537.007)</u>	<u>(89.535.315)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Intereses cobrados	354.057.509	305.264.827
Cuentas por cobrar	9.190.950	-
Cuentas por pagar	<u>6.994.767</u>	<u>(62.377.769)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>238.706.220</u>	<u>153.351.743</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(34.439.708.661)	(118.612.164.096)
Venta de inversiones disponibles para la venta	31.715.991.424	114.373.214.829
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>(2.723.717.237)</u>	<u>(4.238.949.267)</u>
Actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas	58.253.414.774	59.577.811.138
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(54.226.430.283)	(54.849.900.804)
Utilidades distribuidas a los inversionistas	<u>(207.866.696)</u>	<u>(253.851.693)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>3.819.117.795</u>	<u>4.474.058.641</u>
Disminución neta del efectivo	1.334.106.778	388.461.117
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.758.806.935</u>	<u>798.726.751</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>3.092.913.714</u>	<u>1.187.187.868</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2014

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Suma No Diversificado administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., constituido el 20 de enero de 1999, es un fondo de corto plazo, abierto, de patrimonio variable, en colones (¢) y con reinversión del 100% de los ingresos netos diarios generados por el Fondo.

El objetivo del fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores de corto plazo, emitidos por el sector público. Al hacer esto se aplican las técnicas descritas más ampliamente en el prospecto del fondo.

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales o jurídicas para su inversión en valores, u otros activos autorizados por la Superintendencia General de Valores, que administra una Sociedad de Fondos de Inversión por cuenta y riesgo de los que participan en el Fondo. Tales aportes en el Fondo están documentados mediante certificados de títulos de participación. El objetivo de los Fondos es maximizar la plusvalía sobre el monto invertido, a través de la administración de títulos valores, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores.

El Fondo no tiene empleados. Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A. (en adelante indistintamente “la Administradora” o “la Compañía”), una entidad propiedad total de Grupo Financiero Mercado de Valores de Costa Rica, S.A.

Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., fue constituida como sociedad anónima en julio de 1996 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad administradora de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y, por ende, a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura del Fondo de Inversión. Sus oficinas se ubican en el Centro de Oficinas Plaza Roble, en Guachipelín de Escazú, San José.

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de junio 2014

2. Principales políticas contables

El fondo sigue las mismas políticas y métodos de contabilización de los Estados Financieros anuales recientes.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Entidades financieras bancos del estado	¢ 18.503.239	18.540.555
Entidades financieras bancos privados	3.074.009.737	703.067.823
Inversiones a la vista en bancos estatales	<u>408.730</u>	<u>465.579.490</u>
	<u>¢ 3.092.921.705</u>	<u>1.187.187.868</u>

4. Inversiones disponibles para la venta:

El detalle de las inversiones disponibles para la venta al 30 de junio es:

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2014

Estado de Inversiones
Al 30 de junio de 2014

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			1.707.053.089	13.182	1.707.063.947	12,99%
Bono Estabilización Monetaria (bem)	7,47%	19/11/2014	503.876.891	10.858	503.887.750	3,83%
Título Propiedad (tp)	7,80%	24/09/2014	1.016.756.662	-	1.016.756.662	7,73%
Título de Propiedad Tasa Básica (tptba)	8,87%	22/07/2014	34.040.074	-	34.040.074	0,26%
Título de Propiedad Tasa Básica (tptba)	8,89%	05/08/2014	16.031.317	-	16.031.317	0,12%
Título de Propiedad Tasa Básica (tptba)	8,89%	19/08/2014	106.279.162	-	106.279.162	0,81%
Título de Propiedad Tasa Básica (tptba)	8,94%	12/08/2014	30.068.982	-	30.068.982	0,23%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			8.318.279.750	2.323	8.318.277.427	63,28%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	6,15%	18/07/2014	285.221.234	-	285.221.234	2,17%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	5,89%	11/08/2014	1.000.056.192	-	1.000.056.192	7,61%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	6,03%	14/10/2014	2.000.000.000	-	2.000.000.000	15,21%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	6,03%	22/09/2014	1.000.000.000	-	1.000.000.000	7,61%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	6,02%	06/11/2014	33.002.323	2.323	33.000.000	0,25%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	6,05%	03/10/2014	1.000.000.000	-	1.000.000.000	7,61%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	6,05%	22/10/2014	2.000.000.000	-	2.000.000.000	15,21%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	6,00%	24/07/2014	1.000.000.000	-	1.000.000.000	7,61%
Total de inversiones			10.025.332.839	15.505	10.025.341.373	76,26%

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio 2014

Estado de Inversiones Al 30 de junio de 2013					
Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:					
Titulos del Sector Publico financiero		7.976.525.637	-	7.976.525.637	78,39%
C.D.P. Colones	Macrotitulo (cdp) BNCR	8,23% 05/07/2013	1.000.000.000	-	1.000.000.000 9,83%
C.D.P. Colones	Macrotitulo (cdp) BNCR	6,30% 19/08/2013	1.000.000.000	-	1.000.000.000 9,83%
C.D.P. Colones	Macrotitulo (cdp) BNCR	5,88% 29/11/2013	1.000.000.000	-	1.000.000.000 9,83%
C.D.P. Colones	Macrotitulo (cdp) BCR	7,59% 19/08/2013	2.000.000.000	-	2.000.000.000 19,66%
C.D.P. Colones	Macrotitulo (cdp) BPDC	8,02% 23/07/2013	1.000.000.000	-	1.000.000.000 9,83%
C.D.P. Colones	Macrotitulo (cdp) BPDC	12,64% 11/10/2013	1.976.525.637	-	1.976.525.637 19,43%
Total de inversiones disponibles para la venta		7.976.525.637	-	7.976.525.637	78,39%
Total de inversiones		8.919.855.028	-	8.919.855.028	87,66%

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de junio de 2014

5. Riesgos financieros

Se asocia con aquellos movimientos adversos en las diferentes variables financieras como la tasa de interés, el tipo de cambio, etc. Normalmente se divide en riesgo de: mercado, tasa de interés, crédito y liquidez.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se presenta cuando el portafolio de un Fondo enfrenta movimientos adversos en variables como: tasa de interés, tipos de cambio, entre otras.

Para administrarlo, los gestores del Fondo utilizan diferentes indicadores cuantitativos que le permiten determinar el riesgo y el rendimiento del portafolio de forma diaria. Adicionalmente, cuenta con políticas de inversión dictadas y monitoreadas por el Comité de Inversiones.

Un detalle del portafolio de inversiones del Fondo a la fecha del estado de activos netos se presenta en el Estado de Inversiones.

Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un portafolio debido a fluctuaciones en las tasas, cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros y no se cuenta con la flexibilidad de un ajuste oportuno. Los resultados más importantes de los principales indicadores de riesgo son los siguientes:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Duración	0,23	0,18
Duración modificada	0,22	0,18
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,72	0,35
Rendimiento ajustado al riesgo (últimos 12 meses)	6,10	15,77

Las tasas de interés efectivas promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de junio 2014

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	3,40%	3,02%
Inversiones disponibles para la venta	7,08%	8,11%

Riesgo de tipo de cambio

Se asocia a las posibles pérdidas derivadas de los movimientos en los tipos de cambio observados cuando el valor actual de los activos en cada divisa no coincide con el valor actual de los pasivos en la misma divisa.

El Fondo, a pesar de que no está limitado según su prospecto, mantiene la mayoría de sus inversiones en la misma moneda en la que están denominadas las participaciones del Fondo. Por esta razón, el Fondo se encuentra expuesto a un riesgo cambiario bajo.

Riesgo crediticio

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad del Fondo no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer al Fondo de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Fondo adquirió el activo financiero.

Para mitigar este riesgo, los gestores de portafolio le dan seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor, para determinar si existe algún factor que los pueda afectar negativamente. Adicionalmente, el Fondo posee límites de inversión previamente establecidos en los prospectos, los cuales son monitoreados en forma diaria.

Asimismo, el Fondo participa en contratos de recompra, los cuales pueden derivar en riesgo crediticio si la contraparte de la transacción no cumple con las obligaciones pactadas. No obstante, estas operaciones se encuentran respaldadas por títulos valores aportados por la contraparte, por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción; de manera que el riesgo crediticio de estas inversiones también se considera bajo.

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Los instrumentos financieros del Fondo se encuentran concentrados como sigue:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>	Porcentaje concentración	Porcentaje concentración
Títulos de entidades financieras del sector público	88,00%	89,42%
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica	12,00%	10,58%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Fondo no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor razonable con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

Para la administración de este riesgo se cuenta con acceso al mercado de liquidez organizado por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. Adicionalmente, la Administración mantiene fondos en inversiones en valores de corto plazo y alta liquidez que facilitan la obtención de recursos.