




Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Balance de Situación
Al 31 de marzo de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	4,292,947,292	2,195,875,637
Inversiones disponibles para la venta	4	4,036,528,518	3,038,214,256
Cuentas por cobrar		512,065,110	5,721
Intereses por cobrar		7,112,736	31,480,555
Total activos		8,848,653,657	5,265,576,169
Pasivos:			
Cuentas por pagar		532,471,568	18,988,932
Impuesto sobre la renta diferido		-	-
Total pasivos		532,471,568	18,988,932
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		8,316,571,453	5,246,023,225
Pérdidas por distribuir		(389,365)	564,012
Total patrimonio		8,316,182,089	5,246,587,237
Total pasivo y patrimonio		8,848,653,657	5,265,576,169


Antonio Perez Mora
Gerente General

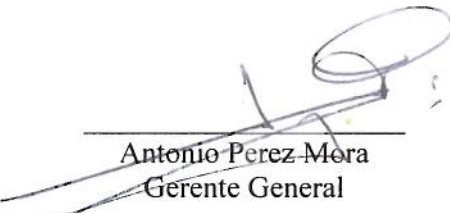

Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Estado de Ganancias y Pérdidas
Al 31 de marzo de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)


	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses	5	118,123,601	116,116,525
Ganancia neta realizada en inversiones disponibles para la venta		165,000	4,000
Total ingresos		<u>118,288,601</u>	<u>116,120,525</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo		32,250,322	27,646,482
Otros Gastos Operativos		8,250	-
Gasto por intereses		88,719	486,128
Total gastos		<u>32,347,291</u>	<u>28,132,610</u>
Utilidad neta del año		<u>85,941,309</u>	<u>87,987,915</u>



Antonio Perez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.



Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de marzo de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En colones sin céntimos)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Ganancias o Pérdidas por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	5,667,536,464	5,667,536,464	-	(244,331)	5,667,292,133
Utilidad neta del año	-	-	-	85,941,309	85,941,309
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	18,353,169,487	18,353,169,487	-	-	18,353,169,487
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	(86,086,343)	(86,086,343)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(15,704,134,498)	(15,704,134,498)	-	-	(15,704,134,498)
Saldo al 31 de marzo de 2011	8,316,571,453	8,316,571,453	-	(389,365)	8,316,182,088


Antonio Perez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

	<u>2011</u>
Actividades de operación:	
Utilidad del período	85,941,309
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:	
Ingreso por intereses	(118,123,601)
Gastos por intereses	88,719
Ganancia neta en venta de inversiones disponibles para la venta	<u>(165,000)</u>
	(32,258,572)
Efectivo provisto por cambios en:	
Intereses cobrados	139,614,216
Intereses pagados	(88,719)
Cuentas por cobrar	(511,697,294)
Cuentas por pagar	513,703,655
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>109,273,286</u>
Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión	
Compra de inversiones disponibles para la venta	(32,478,880,708)
Venta de inversiones disponibles para la venta	<u>32,055,799,078</u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión	<u>(423,081,629)</u>
Actividades de financiamiento:	
Fondos recibidos de los inversionistas	18,353,169,487
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(15,704,134,498)
Utilidades distribuidas a los inversionistas	<u>(86,086,343)</u>
Efectivo neto usado por las actividades de financiamiento	<u>2,562,948,646</u>
Disminucion neto del efectivo	2,249,140,303
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2,043,806,992</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>4,292,947,293</u></u>



Antonio Perez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2011

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.

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

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>31 de marzo de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Entidades financieras bancos del estado	¢	71,469,476	16,850,625
Entidades financieras bancos privados		2,205,156,719	1,242,948,190
Inversiones a la vista en bancos estatales		<u>2,016,321,098</u>	<u>936,076,824</u>
	¢	<u>4,292,947,293</u>	<u>2,195,875,638</u>

4. Inversiones disponibles para la venta:

El detalle de las inversiones disponibles para la venta al 31 de marzo es:

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Estado de Inversiones
Al 31 de marzo de 2011
(En colones sin céntimos)

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia (pérdida) no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Títulos comprados con pacto de recompra:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			63,910,969	-	63,910,969	0.77%
T.P. Tasa Basica Macro (tptba)	0.00%	09/05/2011	63,910,969	-	63,910,969	0.77%
Total títulos comprados con pacto de recompra			63,910,969	-	63,910,969	0.77%
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos de entidades financieras del sector público			3,972,617,549	-	3,972,617,549	47.77%
C.D.P. Colones Macrotitulo (cdp) BCAC	7.25%	02/09/2011	350,000,000	-	350,000,000	4.21%
C.D.P. Colones Macrotitulo (cdp) BNCR	6.95%	02/09/2011	500,000,000	-	500,000,000	6.01%
C.D.P. Colones Macrotitulo (cdp) BNCR	7.36%	26/09/2011	1,850,899,266	-	1,850,899,266	22.26%
Papel Comercial BCR Serie C	6.89%	21/07/2011	979,237,456	-	979,237,456	11.78%
Papel Comercial BCR Serie D 2	6.89%	16/08/2011	292,480,827	-	292,480,827	3.52%
Total de inversiones disponibles para la venta			3,972,617,549	-	3,972,617,549	47.77%
Total de inversiones			4,036,528,518	-	4,036,528,518	48.54%

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

5. Ingreso por interés

Los ingresos por interés se detallan como sigue:

		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo	¢	34,056,012	22,703,345
Inversiones disponibles para la venta		<u>84,067,589</u>	<u>93,413,180</u>
	¢	<u>118,123,601</u>	<u>116,116,525</u>

6. 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. Las tasas

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo	3,29% anual	3.09% anual
Inversiones disponibles para la venta	7,12% anual	8.48% anual

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.

En el caso específico de este fondo, su cartera está invertida en su totalidad en títulos de Gobierno Central, el Banco Central de Costa Rica u otros emisores que cuenten con la garantía solidaria del Estado. Por ello, este riesgo se considera bajo. 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.

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Los instrumentos financieros del Fondo se encuentran concentrados como sigue:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>	Porcentaje concentración	
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica	1.58%	72.22%
Títulos de entidades financieras del sector público	<u>98.42%</u>	<u>27.78%</u>
	<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.