



MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión Suma No Diversificado  
Estado de Activos Netos  
Al 30 de setiembre de 2014  
(Con cifras correspondientes de 2013)  
(Expresados en colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Activos:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	5.243.892.689	8.195.727.549
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	9.054.991.174	5.946.457.136
Cuentas por cobrar		-	8.783.927
Intereses por cobrar		29.952.251	145.285.362
<b>Total activos</b>		<b>14.328.836.115</b>	<b>14.296.253.975</b>
<b>Pasivos y Activo neto</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Otras cuentas por pagar		11.404.137	11.403.946
Comisiones por pagar		19.447.678	20.622.018
<b>Total pasivos</b>		<b>30.851.815</b>	<b>32.025.964</b>
<b>Activo neto</b>			
Certificados de títulos de participación		13.767.329.108	14.226.185.565
Capital pagado en exceso		399.256.093	7.698.751
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		2.966	-
Ganancias por distribuir		131.396.132	30.343.694
<b>Total Activo neto</b>		<b>14.297.984.299</b>	<b>14.264.228.011</b>
<b>Total Pasivo y Activo neto</b>		<b>14.328.836.115</b>	<b>14.296.253.975</b>
Número de Certificados de Títulos de participación		13.767.329.108	14.226.185.565
Valor del activo neto por título de participación		1,0385445	1,0026741

  
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 Operaciones  
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2014  
(Con cifras correspondientes de 2013)  
(Expresados en colones sin céntimos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses	572.886.612	528.386.777
Otros ingresos	-	87.489
Total ingresos	<u>572.886.612</u>	<u>528.474.265</u>
Gastos:		
Comisión por administración del Fondo	<u>188.651.651</u>	<u>152.791.146</u>
Total gastos	<u>188.651.650</u>	<u>152.791.146</u>
Utilidad neta del año	<u><u>384.234.962</u></u>	<u><u>375.683.119</u></u>

  
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 Cambios en el Activo Neto  
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2014  
(Con cifras correspondientes de 2013)  
(Expresados 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	<u>8.964.091.825</u>	<u>8.964.091.825</u>	<u>15.602.345</u>	-	<u>83.206.034</u>	<u>9.062.900.205</u>
Cambio en el valor razonable de las inversiones	-	-	-	2.966	-	2.966
Utilidad neta del año	-	-	-	-	384.234.962	384.234.962
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	85.671.151.663	85.671.151.663	2.074.343.283	-	-	87.745.494.945
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(336.044.865)	(336.044.865)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	<u>(80.867.914.380)</u>	<u>(80.867.914.380)</u>	<u>(1.690.689.535)</u>	-	-	<u>(82.558.603.915)</u>
Saldo al 30 de setiembre del 2014	<u>13.767.329.108</u>	<u>13.767.329.108</u>	<u>399.256.093</u>	<u>2.966</u>	<u>131.396.132</u>	<u>14.297.984.299</u>

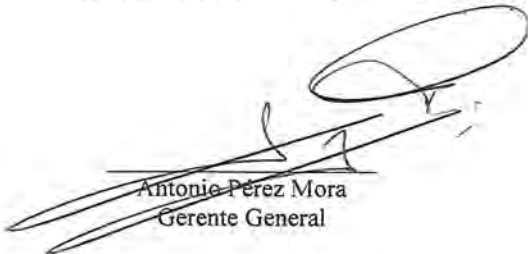
  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Fondo de Inversión Suma No Diversificado  
Estado de Flujos de Efectivo  
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2014  
(Expresados en colones sin céntimos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:		
Utilidad del período	384.234.962	375.683.120
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ingreso por intereses	<u>(572.886.612)</u>	<u>(528.474.266)</u>
	<u>(188.651.650)</u>	<u>(152.791.146)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Intereses cobrados	561.955.729	440.562.288
Cuentas por cobrar	9.190.950	(8.783.927)
Cuentas por pagar	<u>5.108.629</u>	<u>(59.301.215)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>387.603.659</u>	<u>219.686.000</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(87.469.086.403)	(193.922.487.997)
Venta de inversiones disponibles para la venta	<u>85.715.719.365</u>	<u>192.657.024.106</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>(1.753.367.038)</u>	<u>(1.265.463.891)</u>
Actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas	87.745.497.911	93.379.782.898
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(82.558.603.915)	(84.591.751.483)
Utilidades distribuidas a los inversionistas	<u>(336.044.865)</u>	<u>(345.252.727)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>4.850.849.131</u>	<u>8.442.778.688</u>
Aumento neto del efectivo	3.485.085.752	7.397.000.797
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>5.243.892.688</u>	<u>8.195.727.548</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 setiembre 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 setiembre 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 setiembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Entidades financieras bancos del estado	¢ 18.483.489	8.946.067
Entidades financieras bancos privados	5.225.000.650	4.069.112.515
Inversiones a la vista en bancos estatales	408.550	4.117.668.968
	<u>¢ 5.243.892.689</u>	<u>8.195.727.549</u>

4. Inversiones disponibles para la venta:

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

(Continúa)

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

Estado de Inversiones  
Al 30 de setiembre de 2014

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
<b>Títulos comprados con pacto de recompra:</b>						
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica</b>						
Título Propiedad Macro\$ (tp\$)	0,00%	01/10/2014	2.020.277.662	-	2.020.277.662	14,13%
<b>Total títulos vendidos con pacto de recompra</b>			<b>2.020.277.662</b>	<b>-</b>	<b>2.020.277.662</b>	<b>14,13%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica</b>						
Bono Estabilización Monetaria (bem)	7,47%	19/11/2014	501.357.640	4.468	501.361.452	3,51%
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>			<b>6.533.352.715</b>	<b>655</b>	<b>6.533.352.060</b>	<b>45,69%</b>
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BCR)	6,75%	20/03/2015	1.500.352.060	-	1.500.352.060	10,49%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BNCR)	6,03%	14/10/2014	2.000.000.000	-	2.000.000.000	13,99%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BNCR)	6,03%	06/11/2014	33.000.655	655	33.000.000	0,23%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	6,05%	03/10/2014	1.000.000.000	-	1.000.000.000	6,99%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	6,05%	22/10/2014	2.000.000.000	-	2.000.000.000	13,99%
<b>Total de inversiones</b>			<b>9.054.988.017</b>	<b>5.123</b>	<b>9.054.991.174</b>	<b>63,33%</b>

(Continúa)

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

Estado de Inversiones  
Al 30 de setiembre de 2013

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
<b>Títulos del Sector Público financiero</b>			<b>5.946.457.136</b>	<b>-</b>	<b>5.946.457.136</b>	<b>41,69%</b>
C.D.P. Colones	7,59%	25/10/2013	2.000.000.000	-	2.000.000.000	14,02%
Macrotítulo (cdp) BCR						
C.D.P. Colones	5,88%	29/11/2013	1.000.000.000	-	1.000.000.000	7,01%
Macrotítulo (cdp) BNCR						
C.D.P. Colones	5,89%	24/01/2014	1.000.000.000	-	1.000.000.000	7,01%
Macrotítulo (cdp) BPDC						
C.D.P. Colones	12,64%	11/10/2013	1.946.457.136	-	1.946.457.136	13,65%
Macrotítulo (cdp) BPDC						
<b>Total de inversiones</b>			<b>5.946.457.136</b>	<b>-</b>	<b>5.946.457.136</b>	<b>41,69%</b>

(Continúa)



Fondo de Inversión Suma No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 30 de setiembre 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 setiembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Duración	0,14	0,11
Duración modificada	0,13	0,11
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,46	0,27
Rendimiento ajustado al riesgo (últimos 12 meses)	8,44	20,99

(Continúa)

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

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

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	4,50%	2,13%
Inversiones disponibles para la venta	6,39%	2,89%

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  
 Al 30 de setiembre 2014

Los instrumentos financieros del Fondo se encuentran concentrados como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Porcentaje concentración	Porcentaje concentración
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>		
Títulos de entidades financieras del sector público	72,15%	100,00%
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica	5,54%	0,00%
<u>Títulos comprados con pacto de recompra</u>		
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica	22,31%	0,00%
	<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.