


Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Balance de Situación
Al 31 de marzo de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)


	Nota	2013	2012
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	3,722,095,023	2,758,134,042
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	6,160,149,381	3,838,082,619
Cuentas por cobrar		435,166,167	59,997,669
Intereses por cobrar		46,844,478	35,618,700
Total activos		<u>10,364,255,049</u>	<u>6,691,833,029</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		460,135,419	80,119,619
Total pasivos		<u>460,135,419</u>	<u>80,119,619</u>
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		9,904,524,122	6,611,799,724
Pérdidas por distribuir		(404,492)	(86,314)
Total patrimonio		<u>9,904,119,630</u>	<u>6,611,713,410</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>10,364,255,049</u>	<u>6,691,833,029</u>



Antonio Pérez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora



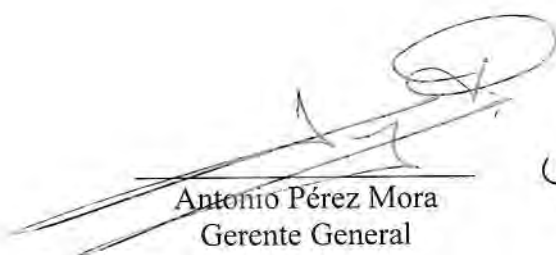
Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno





MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Estado de Resultados
Al 31 de marzo de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses	155,502,643	118,399,430
Otros ingresos	87,478	-
Total ingresos	<u>155,590,120</u>	<u>118,399,430</u>
Gastos:		
Comisión por administración del Fondo	<u>38,272,958</u>	<u>32,187,157</u>
Total gastos	<u>38,272,958</u>	<u>32,187,157</u>
Utilidad neta del año	<u>117,317,162</u>	<u>86,212,274</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 31 de marzo de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En colones sin céntimos)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Ganancias o Pérdidas por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5,445,852,901	5,445,852,901	(86,699)	5,445,766,202
Utilidad neta del año	-	-	117,317,162	117,317,162
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	30,913,119,735	30,913,119,735	-	30,913,119,735
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	(117,634,955)	(117,634,955)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(26,454,448,514)	(26,454,448,514)	-	(26,454,448,514)
Saldo al 31 de marzo de 2013	9,904,524,122	9,904,524,122	(404,492)	9,904,119,630



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
Al 31 de marzo de 2013
(En colones sin céntimos)

	<u>2013</u>
Actividades de operación:	
Utilidad del año	117,317,162
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:	
Ingreso por intereses	(155,502,643)
Gastos por intereses	-
Ganancia (pérdida) neta en venta de inversiones disponibles para la venta	-
	<u>(38,185,481)</u>
Efectivo provisto por cambios en:	
Intereses cobrados	166,119,038
Intereses pagados	-
Cuentas por cobrar	(435,166,167)
Cuentas por pagar	368,808,240
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>61,575,630</u>
Actividades de inversión	
Compra de inversiones disponibles para la venta	(35,719,770,831)
Venta de inversiones disponibles para la venta	34,240,527,207
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>(1,479,243,624)</u>
Actividades de financiamiento:	
Fondos recibidos de los inversionistas	30,913,119,736
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(26,454,448,514)
Utilidades distribuidas a los inversionistas	(117,634,955)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento	<u>4,341,036,267</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo	2,923,368,273
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>798,726,751</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>3,722,095,023</u></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
31 de marzo de 2013

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 31 de marzo 2013

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>2013</u>	<u>2012</u>
Entidades financieras bancos del estado	¢ 18,537,222	16,141,327
Entidades financieras bancos privados	619,219,133	170,532,594
Inversiones a la vista en bancos estatales	<u>3,084,338,667</u>	<u>2,571,460,122</u>
	<u>¢ 3,722,095,023</u>	<u>2,758,134,042</u>

4. Inversiones disponibles para la venta:

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

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Estado de Inversiones
Al 31 de marzo de 2013

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo amortizado	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica					
T.P. Tasa Basica (TPTBA)	9.66%	02/04/2013	160,005,278	160,005,278	1.62%
Títulos del Sector Público financiero					
C.D.P. Colones Macrotitulo (cdp) BNCR	8.97%	20/05/2013	1,000,000,000	1,000,000,000	10.10%
C.D.P. Colones Macrotitulo (cdp) BNCR	8.97%	23/05/2013	2,000,144,102	2,000,144,102	20.20%
C.D.P. Colones Macrotitulo (cdp) BNCR	8.23%	05/07/2013	1,000,000,000	1,000,000,000	10.10%
C.D.P. Colones Macrotitulo (cdp) BNCR	6.30%	19/08/2013	1,000,000,000	1,000,000,000	10.10%
C.D.P. Colones Macrotitulo (cdp) BPDC	8.02%	23/07/2013	1,000,000,000	1,000,000,000	10.10%
Total de inversiones disponibles para la venta			6,160,149,381	6,160,149,381	62.20%
Total de inversiones			6,160,149,381	6,160,149,381	62.20%

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo 2013

Estado de Inversiones
Al 31 de marzo de 2012

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo amortizado	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Títulos comprados con pacto de recompra:					
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			551,900,294	551,900,294	8.35%
Título de propiedad Macro (tp)	0.00%	02/04/2012	551,900,294	551,900,294	8.35%
Total títulos comprados con pacto de recompra			551,900,294	551,900,294	8.35%
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos de entidades financieras del sector público			3,286,182,325	3,286,182,325	49.70%
C.D.P. Colones Macrotítulo (cdp) BCAC	8.40%	06/08/2012	1,000,000,000	1,000,000,000	15.12%
C.D.P. Colones Macrotítulo (cdp) BCAC	8.15%	16/07/2012	1,000,000,000	1,000,000,000	15.12%
C.D.P. Colones Macrotítulo (cdp) BNCR	7.27%	13/04/2012	800,000,000	800,000,000	12.10%
Papel Comercial BCR Serie E	6.89%	06/08/2012	486,182,325	486,182,325	7.35%
Total de inversiones disponibles para la venta			3,286,182,325	3,286,182,325	49.70%
Total de inversiones			3,838,082,619	3,838,082,619	58.05%

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

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>31 de marzo de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Duración	0.14	0.13
Duración modificada	0.14	0.13
Desviación. Estándar	0.46	0.29
Rendimiento ajustado al riesgo	11.48	16.24

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de marzo 2013

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo	3.19%	2.75%
Inversiones disponibles para la venta	8.36%	7.68%

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 sector público costarricense. 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.

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Los instrumentos financieros del Fondo se encuentran concentrados como sigue:

	31 de marzo de	
	2013	2012
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>	Porcentaje concentración	Porcentaje concentración
Títulos de entidades financieras del sector público	97.40%	85.67%
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica	2.60%	14.33%
	<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.