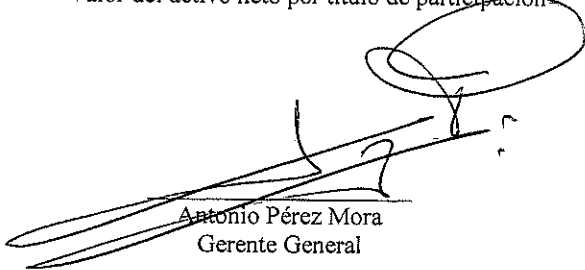




Fondo de Inversión Suma No Diversificado
 Estado de Activos Netos
 Al 30 de setiembre de 2017
 (Con cifras correspondientes de 2016)
 (Expresados en colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Activos:			
Efectivo	3	6,123,951,658	8,715,259,972
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	9,188,740,934	10,500,187,944
Otras Cuentas por cobrar		26,328,725	20,459,424
Intereses por cobrar		67,004,001	57,339,607
Total activos		15,406,025,319	19,293,246,946
Pasivos y Activo neto			
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar		2,520,193	2,611,193
Comisiones por pagar	5	2,098,359	2,504,046
Total pasivos		4,618,552	5,115,238
Activo neto			
Certificados de títulos de participación		13,437,641,259	17,315,831,279
Capital pagado en exceso		1,773,181,274	1,749,361,596
Ganancias por distribuir		190,584,233	222,938,832
Total Activo neto		15,401,406,767	19,288,131,708
Total Pasivo y Activo neto		15,406,025,319	19,293,246,946
Número de Certificados de Títulos de participación		13,437,641,259	17,315,831,279
Valor del activo neto por título de participación		1.1461392	1.1139016


 Antonio Pérez Mora
 Gerente General


 Laura Rojas Vargas
 Contadora


 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión Suma No Diversificado

Estado de Resultados Integral

Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

(Expresados en colones sin céntimos)


	Nota	2017	2016
Ingresos:			
Ingresos por intereses	6	511,371,162	695,809,454
Total ingresos		<u>511,371,161</u>	<u>695,809,454</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	5	191,967,738	265,498,502
Total gastos		<u>191,967,738</u>	<u>265,498,502</u>
Utilidad neta del año		319,403,423	430,310,952
Utilidad neta del año		<u>319,403,423</u>	<u>430,310,952</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		-	-
Otros resultados integrales, neto de impuesto		-	-
Resultado integral total del año		<u>319,403,423</u>	<u>430,310,952</u>

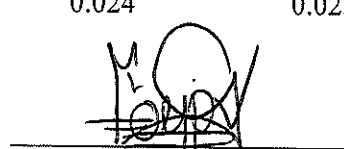
Utilidades por título participación básicas y diluidas

0.024

0.025


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora

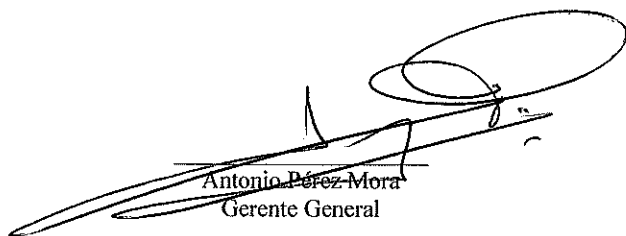

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno


Las notas son una parte integral de estos estados financieros.



Fondo de Inversión Suma No Diversificado
 Estado de Cambios en el Activo Neto
 Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2017
 (Con cifras correspondientes de 2016)
 (Expresados en colones sin céntimos)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Capital Pagado en Exceso	Utilidad o Pérdida por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	14,833,819,852	14,833,819,852	1,573,096,044	223,164,035	16,630,079,932
<i>Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones</i>					
Utilidad neta del año	-	-	-	319,403,423	319,403,423
Total aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	-	-	-	319,403,423	319,403,423
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>					
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	73,684,645,418	73,684,645,418	9,827,344,280	-	83,511,989,698
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	(351,983,225)	(351,983,225)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(75,080,824,011)	(75,080,824,011)	(9,627,259,050)	-	(84,708,083,061)
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	(1,396,178,593)	(1,396,178,593)	200,085,230	(351,983,225)	(1,548,076,588)
Saldo al 30 de setiembre del 2017	13,437,641,259	13,437,641,259	1,773,181,274	190,584,233	15,401,406,767


 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 2017
 (Con cifras correspondientes de 2016)
 (Expresados en colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Actividades de operación:			
Utilidad del período		319,403,423	430,310,951
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:			
Ingreso por intereses		(511,371,162)	(695,809,454)
		(191,967,738)	(265,498,503)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(57,367,950,335)	(22,357,720,666)
Venta de inversiones disponibles para la venta		58,307,231,767	23,858,061,189
Cuentas por cobrar		(9,785,189)	189,368
Cuentas por pagar		(6,660,458)	(8,796,726)
		730,868,047	1,226,234,662
Intereses cobrados		489,822,499	701,728,556
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación		1,220,690,546	1,927,963,217
Actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		83,511,989,698	115,012,424,804
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(84,708,083,061)	(117,488,369,172)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(351,983,225)	(400,863,302)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		(1,548,076,588)	(2,876,807,670)
Aumento neto del efectivo		(327,386,042)	(948,844,453)
Efectivo al inicio del año		6,451,337,701	9,664,104,425
Efectivo al final del año	3	6,123,951,659	8,715,259,972


 Antonio Pérez 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
Notas a los Estados Financieros
30 de setiembre de 2017

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 costarricense. 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.

2. Principales políticas contables

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

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2017

3. Efectivo

El detalle del efectivo al 30 de setiembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Entidades financieras bancos del estado	¢ 1.055.746	1.055.743
Entidades financieras bancos privados	6.122.895.913	8.714.204.229
	¢ <u>6.123.951.658</u>	<u>8.715.259.972</u>

4. Inversiones disponibles para la venta:

El detalle de las inversiones disponibles para la venta al 30 de setiembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2017

Estado de Inversiones
Al 30 de setiembre de 2017

	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			435.521.474	435.521.474	2,83%
Bono Estabilizacion Monetaria (bem)	0,00%	06/10/2017	435.521.474	435.521.474	2,83%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			1.440.327.152	1.440.327.152	9,35%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	0,00%	02/10/2017	480.109.051	480.109.051	3,12%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BNCR)	0,00%	02/10/2017	960.218.102	960.218.102	6,23%
Total títulos vendidos con pacto de recompra			1.875.848.626	1.875.848.626	12,18%
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			377.452.363	377.452.363	2,15%
Bono Estabilizacion Monetaria (bem)	9,20%	15/11/2017	84.420.123	84.420.123	0,55%
Título de Propiedad (tp0)	6,11%	20/12/2017	246.672.054	246.672.054	1,60%
Título de Propiedad (tp)	8,74%	24/01/2018	46.360.186	46.360.186	0,30%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			6.935.439.944	6.935.439.944	45,03%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BCR)	5,66%	06/10/2017	500.000.000	500.000.000	3,25%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BCR)	5,66%	06/10/2017	350.012.246	350.012.246	2,27%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BCR)	5,65%	09/11/2017	500.083.101	500.083.101	3,25%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BCR)	6,67%	02/02/2018	1.001.198.329	1.001.198.329	6,50%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BNCR)	5,52%	27/10/2017	300.049.689	300.049.689	1,95%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BNCR)	5,77%	17/11/2017	300.099.662	300.099.662	1,95%

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2017

Macro título, C.D.P. (cdp BNCR)	5,77%	08/12/2017	600.373.164	600.373.164	3,90%
Macro título, C.D.P. (cdp BNCR)	6,26%	05/01/2018	1.001.408.943	1.001.408.943	6,50%
Macro título, C.D.P. (cdp BPDC)	6,05%	06/10/2017	1.000.000.000	1.000.000.000	6,49%
Macro título, C.D.P. (cdp BPDC)	7,05%	06/11/2017	500.508.883	500.508.883	3,25%
Macro título, C.D.P. (cdp BPDC)	6,35%	07/12/2017	381.705.928	381.705.928	2,48%
Macro título, C.D.P. (cdp BPDC)	6,35%	12/12/2017	500.000.000	500.000.000	3,25%
Total de inversiones disponibles			7.312.892.308	7.312.892.308	47,18%
Total de inversiones			9.188.740.934	9.188.740.934	59,36%

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2017

Estado de Inversiones
Al 30 de setiembre de 2016

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			10.500.187.944	10.500.187.944	54,44%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BCAC)	4,50%	13/10/2016	500.000.000	500.000.000	2,59%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BCAC)	4,65%	03/02/2017	1.000.000.000	1.000.000.000	5,18%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BCR)	4,60%	27/10/2016	1.000.000.000	1.000.000.000	5,18%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BCR)	4,60%	14/11/2016	1.000.000.000	1.000.000.000	5,18%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BCR)	4,50%	03/11/2016	500.187.944	500.187.944	2,59%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BNCR)	4,60%	23/01/2017	1.000.000.000	1.000.000.000	5,18%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	5,25%	07/10/2016	1.000.000.000	1.000.000.000	5,18%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	5,25%	02/11/2016	1.000.000.000	1.000.000.000	5,18%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	5,25%	09/11/2016	1.500.000.000	1.500.000.000	7,78%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	5,30%	12/12/2016	500.000.000	500.000.000	2,59%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	5,45%	30/01/2017	500.000.000	500.000.000	2,59%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	5,50%	06/03/2017	1.000.000.000	1.000.000.000	5,18%
Total de inversiones			10.500.187.944	10.500.187.944	54,44%

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2017

5. Saldos y transacciones con Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Los saldos y transacciones con Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A. al 30 de setiembre de 2017 y 2016, se detallan como sigue:

<u>Saldos</u>	30 de setiembre de	
	2017	2016
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.	¢ <u>2.098.359</u>	<u>2.504.046</u>
<u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	¢ <u>191.967.738</u>	<u>265.498.503</u>

6. Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Efectivo	¢ 154.275.445	229.293.640
Inversiones disponibles para la venta	<u>357.095.716</u>	<u>466.515.814</u>
	¢ <u>511.371.162</u>	<u>695.809.454</u>

7. 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.

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2017

a) 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. 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.

b) 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:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Duración	0,15	0,18
Duración modificada	0,14	0,17
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,05	0,36

Las tasas de interés efectivas promedio de los instrumentos financieros al 30 de setiembre de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Efectivo	3,60%	2,60%
Inversiones disponibles para la venta	6,45%	4,95%

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2017

c) 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 mantiene sus inversiones en la misma moneda en la que están denominadas las participaciones del Fondo. Por esta razón, no se encuentra expuesto a riesgo cambiario.

d) 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 se 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.

Los instrumentos financieros del Fondo se encuentran concentrados al 30 de setiembre de 2017 y 2016 como sigue:

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2016

	30 de setiembre de	
	2017	2016
	Porcentaje concentración	Porcentaje concentración
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>		
Títulos de entidades financieras del sector público	75,48%	100,00%
Títulos del Gobierno y BCCR	4,11%	
<u>Títulos comprados con pacto de recompra</u>		
Títulos de entidades financieras del sector público	20,41%	-
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

e) 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 dinero 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.

f) Riesgo operativo

El riesgo operativo se relaciona con la pérdida directa o indirecta de las fallas en los procesos, personas y sistemas internos. Adicionalmente, incluye las contingencias por factores externos. Para tratar estos factores, la Administradora cuenta con políticas claramente establecidas para tratar los siguientes puntos:

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2016

1. Procesos internos

En aras de tener un adecuado Gobierno Corporativo, el Grupo posee un Código que comprende las relaciones entre los públicos interesados: accionistas, la Junta Directiva, los ejecutivos, los comités de apoyo, las unidades de control, los colaboradores, clientes y las auditorías tanto interna como externa. En el mismo, la Compañía busca plasmar sus mejores prácticas en relación a:

- La estructura de propiedad.
- Las inter relaciones entre los distintos grupos de interés.
- El papel de la Junta Directiva, la Vicepresidencia y las Gerencias.
- La función de los órganos de control.
- La divulgación de la información.
- El proceso de autorregulación del Gobierno Corporativo.

Como parte del compromiso de la Compañía de mantener una política de transparencia, dicho Manual se acompaña de un informe anual. Todas las políticas que comprenden el Código de Gobierno Corporativo son de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios y están disponibles en la página web.

Se cuenta con un organigrama que garantiza una adecuada segregación de funciones y minimiza los riesgos operativos asociados a estructuras corporativas con responsabilidades diluidas y escasos esquemas de control interno. Gracias al Sistema de Gestión de Calidad que se maneja, todos los procesos se encuentran debidamente documentados y se utiliza un sistema de corrección de productos no conformes.

La Sociedad Administradora cuenta con la colaboración de los pilares de control interno del Grupo (Auditoría Interna y Gestión de Riesgos), los cuales se encargan de verificar el cumplimiento de los procedimientos, las políticas y lineamientos promulgados en la Compañía. Asimismo, verifican el cumplimiento de las normas emitidas por los entes reguladores.

Se cuenta con una Unidad de Cumplimiento encargada de velar por el cumplimiento de la normativa en materia de conocimiento e información sobre clientes y todo lo estipulado en la Ley No. 8204. Esta Unidad le permite a la Compañía evitar contar con clientes cuya actividad y generación de dinero sea de dudosa procedencia por lo que se minimiza el riesgo de que seamos utilizados como una entidad para transacciones de capital generado de forma ilícita.

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2016

2. Personas

Para garantizar la competencia de los funcionarios, se cuenta con un amplio plan de capacitación. En éste se incluyen todos los miembros de la Sociedad Administradora y se revisa anualmente para incluir charlas, talleres y seminarios de los productos nuevos que se les ofrecen a los clientes.

Además, se realiza un exhaustivo proceso de selección de personal, en el cual se consideran los atestados, experiencia y cualidades de los candidatos, para garantizar la inclusión de profesionales de alta calidad en el staff.

Para minimizar los posibles conflictos de interés y garantizar que los intereses de los clientes siempre se antepongan a los de la Compañía, todos los funcionarios del Grupo deben adherirse al Código de Gobierno Corporativo, el cual incluye Políticas sobre manejo de conflictos de interés y normas éticas.

3. Tecnología y eventos externos

Multifondos cuenta con diversos respaldos de su información y la de sus clientes. Además, posee un plan de continuidad y de sustitución de funcionarios clave, que le permitiría seguir operando sin mayores dificultades en caso de presentarse una situación de emergencia. Los funcionarios deben participar constantemente en simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.