MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Estado de Activos Netos
Al 31 de marzo de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(Expresados en colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	6.603.687.465	4.466.445.282
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	4.199.614.639	5.605.096.555
Otras Cuentas por cobrar		13.202.093	9.676.736
Intereses por cobrar		27.031.615	32.917.878
Total activos		10.843.535.812	10.114.136.451
Pasivos y Activo neto			
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar	6	567.430	567.430
Comisiones por pagar	5 y 6	2.466.395	2.934.594
Total pasivos		3.033.825	3.502.024
Activo neto			
Certificados de títulos de participación		8.958.909.415	8.672.372.612
Capital pagado en exceso		1.671.397.763	1.215.317.523
Ganancias por distribuir		210.194.807	222.944.292
Total Activo neto		10.840.501.986	10.110.634.427
Total Pasivo y Activo neto		10.843.535.812	10.114.136.451
Número de Certificados de Títulos de participación		8.958.909.415	8.672.372.612
Valor del activo neto por título de participación		1,21002473	1,16584410

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

MERCADO DE VALORES
– MULTIFONDOS –

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Estado de Resultados Integral
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(Expresados en colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
Ingresos:			
Ingresos por intereses	7	110.123.281	113.361.769
Otros ingresos		5	-
Total ingresos		110.123.286	113.361.769
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	5	34.489.649	38.392.500
Total gastos		34.489.649	38.392.500
Utilidad neta del año		75.633.637	74.969.269
Utilidad neta del año		75.633.637	74.969.269
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles parar la venta, neto del impuesto sobre la renta		-	-
Otros resultados integrales, neto de impuesto		-	-
Resultado integral total del año		75.633.637	74.969.269
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0,008	0,009

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Estado de Cambios en el Activo Neto
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(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 2018	5.034.420.747	5.034.420.747	819.396.402	179.438.318	6.033.255.467
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones					
Utilidad neta del año	-	-	-	75.633.637	75.633.637
Total aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	-	-	-	75.633.637	75.633.637
Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto					
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	9.904.370.524	9.904.370.524	2.030.492.896	-	11.934.863.420
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	(44.877.148)	(44.877.148)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(5.979.881.855)	(5.979.881.855)	(1.178.491.535)	-	(7.158.373.391)
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	3.924.488.668	3.924.488.668	852.001.361	(44.877.148)	4.731.612.881
Saldo al 31 de marzo del 2019	8.958.909.416	8.958.909.416	1.671.397.763	210.194.807	10.840.501.986

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Estado de Cambios en el Activo Neto
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(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 2018	5.034.420.747	5.034.420.747	819.396.402	179.438.318	6.033.255.467
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones					
Utilidad neta del año	-	-	-	75.633.637	75.633.637
Total aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	-	-	-	75.633.637	75.633.637
Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto					
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	9.904.370.524	9.904.370.524	2.030.492.896	-	11.934.863.420
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	(44.877.148)	(44.877.148)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(5.979.881.855)	(5.979.881.855)	(1.178.491.535)	-	(7.158.373.391)
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	3.924.488.668	3.924.488.668	852.001.361	(44.877.148)	4.731.612.881
Saldo al 31 de marzo del 2019	8.958.909.416	8.958.909.416	1.671.397.763	210.194.807	10.840.501.986

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Estado de Flujos de Efectivo
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(Expresados en colones sin céntimos)

	Nota	2019	2018
Actividades de operación:			
Utilidad del período		75.633.637	74.969.269
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:			
Amortización de primas y descuentos			
Ingreso por intereses		(110.123.281)	(113.361.769)
		(34.489.649)	(38.392.500)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(21.361.509.252)	(79.618.839.436)
Venta de inversiones disponibles para la venta		20.322.654.813	78.980.289.469
Cuentas por cobrar		(2.493.281)	(1.909.046)
Cuentas por pagar		(931.861)	(995.587)
		(1.076.769.230)	(679.847.101)
Intereses cobrados		106.250.029	120.411.163
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación		(970.519.201)	(559.435.938)
Actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		11.934.863.420	15.366.848.200
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(7.158.373.391)	(12.704.324.763)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(44.877.148)	(54.950.625)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		4.731.612.881	2.607.572.812
Aumento neto del efectivo		3.761.093.680	2.048.136.874
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		2.842.593.785	2.418.308.408
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	6.603.687.465	4.466.445.282

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2019

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 31 de marzo de 2019

3. Efectivo

El detalle del efectivo al 31 de marzo es el siguiente:

		31 de marzo de	
		2019	2018
Entidades financieras bancos del estado	¢	1.052.859	1.052.859
Entidades financieras bancos privados		6.602.634.606	4.465.392.423
	¢	6.603.687.465	4.466.445.282

4. Inversiones disponibles para la venta:

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

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2019

Estado de Inversiones

Al 31 de marzo de 2019

	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			**783.780.480**	**783.780.480**	**7,23%**
Título Propiedad macrotítulo (tp$)	0.00%	23/04/2019	107.783.536	107.783.536	0,99%
Título Propiedad macrotítulo (tp)	0.00%	08/04/2019	171.714.390	171.714.390	1,58%
Título Propiedad macrotítulo (tp)	0.00%	12/04/2019	192.966.255	192.966.255	1,78%
Título Propiedad macrotítulo (tp)	0.00%	23/04/2019	102.447.413	102.447.413	0,95%
Bono Estabilizacion Monetaria (bem)	0.00%	25/04/2019	208.868.886	208.868.886	1,93%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			**101.657.459**	**101.657.459**	**0,94%**
Certificado de deposito a plazo (BPDC cdp)	0.00%	03/04/2019	101.657.459	101.657.459	0,94%
Total títulos vendidos con pacto de recompra			**885.437.940**	**885.437.940**	**8,17%**
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			**1.337.721.284**	**1.337.721.284**	**5,55%**
Bono Estabilizacion Monetaria (bem)	6.10%	03/07/2019	36.173.730	36.173.730	0,33%
Bono Estabilizacion Monetaria (bem)	5.78%	10/07/2019	16.491.344	16.491.344	0,15%
Título de Propiedad (tp)	7.59%	24/04/2019	250.053.045	250.053.045	2,31%
Título de Propiedad (tp)	6.21%	26/06/2019	99.665.071	99.665.071	0,92%
Título de Propiedad (tp0)	6.88%	15/04/2019	199.465.608	199.465.608	1,84%
Título de Propiedad (tp0)	7.52%	17/06/2019	147.636.637	147.636.637	1,36%

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2019

Título de Propiedad (tp0)	8.29%	17/06/2019	294.798.772	294.798.772	2,72%
Título de Propiedad (tp0)	7.48%	17/06/2019	98.432.692	98.432.692	0,91%
Título de Propiedad (tp0)	7.24%	17/06/2019	49.241.468	49.241.468	0,45%
Título de Propiedad (tp0)	7.76%	14/08/2019	145.762.916	145.762.916	1,34%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			**1.976.455.416**	**1.976.455.416**	**19,48%**
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	8.40%	14/06/2019	25.026.384	25.026.384	0,23%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	8.55%	23/07/2019	500.000.000	500.000.000	4,61%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	8.50%	28/08/2019	400.000.000	400.000.000	3,69%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	7.95%	06/09/2019	750.000.000	750.000.000	6,92%
Bono del Banco Popular (bpd12)	9.50%	16/09/2019	150.853.998	150.853.998	2,01%
Bono del Banco Popular (bpdz7)	9.25%	18/09/2019	150.575.033	150.575.033	2,01%
Total de inversiones disponibles para la venta			**3.314.176.700**	**3.314.176.700**	**25,03%**
Total de inversiones			**4.199.614.639**	**4.199.614.639**	**33,20%**

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2019

Estado de Inversiones

Al 31 de marzo de 2018

	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			**133.590.923**	**133.590.923**	**1,32%**
Título Propiedad macrotítulo (tp$)	0,00%	04/04/2018	133.590.923	133.590.923	1,32%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			**1.871.435.346**	**1.871.435.346**	**18,51%**
Bono del Banco Popular (bpdz5)	0,00%	10/04/2018	384.793.460	384.793.460	3,81%
Bono del Banco Popular (bpdz6)	0,00%	04/04/2018	217.414.699	217.414.699	2,15%
Bono del Banco Popular (bpdz7)	0,00%	06/04/2018	203.683.904	203.683.904	2,01%
Bono del Banco Popular (bpv3v)	0,00%	06/04/2018	160.134.716	160.134.716	1,58%
Bono del Banco Popular (Ml)	0,00%	02/04/2018	905.408.567	905.408.567	8,96%
Total títulos vendidos con pacto de recompra			**2.005.026.269**	**2.005.026.269**	**19,83%**
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			**3.600.070.286**	**3.600.070.286**	**35,61%**
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BCR)	6,35%	06/04/2018	800.046.277	800.046.277	7,91%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BCR)	7,75%	20/08/2018	500.000.000	500.000.000	4,95%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BNCR)	7,00%	13/04/2018	300.024.009	300.024.009	2,97%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BNCR)	7,70%	13/08/2018	500.000.000	500.000.000	4,95%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BNCR)	7,70%	07/09/2018	1.000.000.000	1.000.000.000	9,89%
Macrotítulo, C.D.P. (cdp BPDC)	5,08%	13/09/2018	500.000.000	500.000.000	4,95%
Total de inversiones disponibles para la venta			**3.600.070.286**	**3.600.070.286**	**35,61%**
Total de inversiones			**5.605.096.555**	**5.605.096.555**	**55,44%**

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2019

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 31 de marzo se detallan como sigue:

		31 de marzo de	
Saldos		2019	2018
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.	¢	2.466.395	2.934.594
Transacciones			
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	¢	34.489.649	38.392.500

6. Cuentas por pagar

Al 31 de marzo el saldo de las cuentas por pagar se detalla como sigue

		31 de marzo de	
		2019	2018
Cuentas por pagar a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	¢	3.466.395	2.934.594
Otras cuentas por pagar		567.430	567.430
	¢	3.033.825	3.502.024

7. Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses se detallan como sigue:

		31 de marzo de	
		2019	2018
Efectivo	¢	34.380.624	27.729.164
Inversiones disponibles para la venta		75.742.657	85.632.605
	¢	110.123.281	113.361.769

(Continúa)

8. Instrumentos financieros y riesgos asociados

El Fondo está expuesto a varios riesgos, entre ellos destacan:

- Crédito
- Mercado:
  - Tasa de interés
  - Cambiario
- Liquidez
- Operativo

A continuación, se detalla la forma en que el Fondo realiza la gestión de estos:

Gestión general del riesgo

La gestión de riesgos de la Sociedad Administradora está a cargo de un departamento especializado en dicho tema, el cual reporta a la Junta Directiva. Esta unidad forma parte de los pilares de control interno que posee la organización y se encarga de administrar el riesgo del Grupo Financiero, de conformidad la normativa vigente del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero CONASSIF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y la Bolsa Nacional de Valores, así como cualquier otra regulación que le aplica al mercado bursátil nacional. Entre sus principales funciones se encuentran:

- Elaborar, documentar y proponer para la aprobación del Comité de Riesgos: la matriz de riesgos, el cumplimiento a los límites de tolerancia al riesgo, las metodologías para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos, los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición, y el control de los riesgos y sus respectivas revisiones.

- Elaborar, documentar y proponer para la revisión del Comité de Riesgos: el manual de políticas y procedimientos para la gestión integral del riesgo y una estructura organizacional que garantice una adecuada segregación de funciones.

- Informar al Comité de Riesgos, al Comité de Inversiones y a la Junta Directiva, cuando se considere oportuno, sobre: la exposición al riesgo global o puntual del Grupo o un proceso específico, los incumplimientos de las políticas de riesgos y las acciones correctivas implementadas para subsanar la situación.

- Medir y monitorear los riesgos a los que están expuestas las carteras propias, los fondos de inversión y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.

(Continúa)

- Verificar e informar sobre la observancia de las políticas de riesgo y los límites establecidos para: las carteras propias, los fondos de inversión y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.

- Efectuar las mediciones de rentabilidad ajustada por riesgo para las carteras propias y los fondos de inversión.

- Efectuar los cálculos y dar seguimiento a los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos y a los límites establecidos.

- Brindar asesoría en materia de riesgos a los colaboradores y supervisar la información que se le presenta a los clientes.

- Capacitar al personal del Grupo en temas relacionados con el análisis y la gestión del riesgo.

Para respaldar las labores que desarrolla dicho proceso, se conformó un Comité de Riesgos, el cual está compuesto por:

- Dos miembros de la Junta Directiva del Grupo Financiero.
- La Vicepresidencia Ejecutiva.
- El Gerente de Riesgo.
- Un miembro independiente del grupo económico de la entidad.
- El Gerente Financiero.

El mismo se reúne mensualmente y le remite un informe de sus labores a la Junta Directiva de forma trimestral. Dentro de sus principales atribuciones se encuentra la aprobación de:

- Las metodologías o modelos para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos a los cuales se encuentra expuesto el Grupo financiero.
- Los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición y el control de los riesgos y la medición del desempeño de las carteras de inversión.
- Los lineamientos y límites específicos de tolerancia al riesgo.
- Los incumplimientos temporales a los límites establecidos y los planes de saneamiento propuestos.
- Límites de tolerancia al riesgo más conservadores en situaciones especiales de mercado.
- Las metodologías para la valoración y medición del riesgo y el desempeño de los productos o activos nuevos que se negocien en el Grupo o se desarrollen para ofrecerle a los clientes.

(Continúa)

Con el fin de establecer el marco general bajo el cual se desarrollará la gestión de riesgos en la empresa, se elaboró un manual de políticas y procedimientos para la gestión del mismo. Este es de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios del Grupo y entre sus principales puntos se encuentran:

- La estructura para la gestión del riesgo en la empresa (lo cual incluye las funciones de la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y el Proceso de Gestión de Riesgos).
- Los instrumentos y contrapartes autorizadas.
- Las metodologías utilizadas para medir el riesgo financiero (crédito, contraparte, liquidez y mercado) y sus límites de tolerancia.
- Los principales aspectos relacionados con la gestión del riesgo no financiero.
- Las directrices de divulgación de la información generada por el Proceso de Riesgos.
- Las políticas sobre los incumplimientos a los límites establecidos y la materialización de los riesgos.

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, el Fondo debe ajustarse a las políticas de inversión establecidas en su prospecto, las cuales son monitoreadas de forma mensual por el Comité de Riesgos y trimestralmente 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 de interés efectivas promedio de los instrumentos financieros se detallan como sigue:

(Continúa)

	31 de marzo de	
	2019	2018
Efectivo	4,28%	3,60%
Inversiones disponibles para la venta	7,37%	7,26%

Para mitigar este riesgo, los gestores del portafolio le dan un seguimiento diario a la composición de la cartera y algunos indicadores clave como: la duración, la duración modificada y la volatilidad. Estos indicadores son revisados por el Comité de Inversiones, a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos. Los resultados observados al cierre se detallan a continuación:

	31 de marzo de	
	2019	2018
Duración	0,26	0,29
Duración modificada	0,24	0,27
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,17	0,15

Para el caso de este Fondo, no se utiliza un análisis de sensibilidad de tasas, dado que sólo se mantiene títulos con vencimiento inferior a los 365 días. Al cierre el Fondo no mantenía posiciones en inversiones con tasa variable.

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 puede realizar sus inversiones en dólares estadounidenses hasta un 31% y en colones costarricenses en un 100%. Sin embargo, la totalidad de los activos están denominados en esta última moneda, en la cual también se suscriben y rembolsan las participaciones del Fondo. Por esta razón, el Fondo se encuentra expuesto a un riesgo cambiario bajo.

(Continúa)

Fondo de Inversión Suma No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2019

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.

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 públicos. Por ello, este riesgo se considera bajo.

La concentración por instrumento del Fondo es la siguiente:

	31 de marzo de	
	2019	2018
Inversiones disponibles para la venta	Porcentaje concentración	Porcentaje concentración
Títulos de entidades financieras del sector público	47,06%	64,23%
Títulos del Gobierno y BCCR	31,85%	-
Títulos comprados con pacto de recompra		
Títulos de entidades financieras del sector público	2,42%	33,39%
Títulos del Gobierno y BCCR	18,66%	2,38%
	100,00%	100,00%

El Fondo participa en contratos de reporto tripartitos, 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.

El porcentaje de endeudamiento del Fondo ascendía a 0,01% y 0,02%, respectivamente.

(Continúa)

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.

El plazo promedio de permanencia de los inversionistas en años al 31 de marzo de 2019 es de 0,14, mientras que al 31 de marzo de 2018 era de 0,17 años.

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:

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 con:

- La estructura de propiedad.
- Las interrelaciones 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.