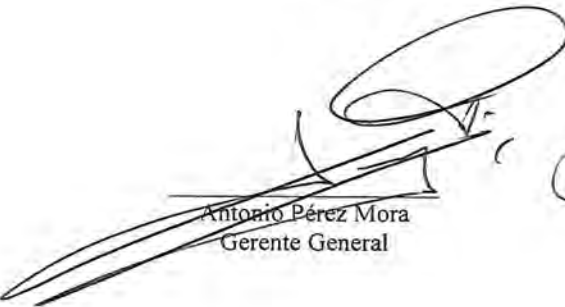





MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Balance de Situación  
Al 30 de junio de 2014  
(Con cifras correspondientes de 2013)  
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		641.541.364	159.262.940
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	3	16.117.987.965	16.428.058.666
Cuentas por cobrar		215.185	-
Intereses por cobrar		191.190.466	371.424.816
Total activos		<u>16.950.934.981</u>	<u>16.958.746.421</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		31.097.714	30.241.047
Impuesto sobre la renta diferido		31.446.784	73.923.620
Total pasivos		<u>62.544.499</u>	<u>104.164.666</u>
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		16.320.973.000	15.505.918.000
Capital pagado en exceso		5.706.723	5.706.723
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		474.810.703	1.250.445.652
Ganancias por distribuir		86.900.056	92.511.380
Total Patrimonio		<u>16.888.390.482</u>	<u>16.854.581.755</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>16.950.934.981</u>	<u>16.958.746.421</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 de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado

Estado de Resultados

Al 30 de junio de 2014


(Con cifras correspondientes de 2013)

(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses	4	732.091.491	781.139.549
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta		26.544.568	0
Total ingresos		<u>758.636.059</u>	<u>781.139.549</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo		173.137.610	154.488.441
Gasto por intereses		214.033	1.185.996
Pérdida en venta de inversiones disponibles para la venta		17.314.410	-
Otros gastos		1.387.838	-
Total gastos		<u>192.053.890</u>	<u>155.674.437</u>
Utilidad neta del año		<u>566.582.169</u>	<u>625.465.112</u>

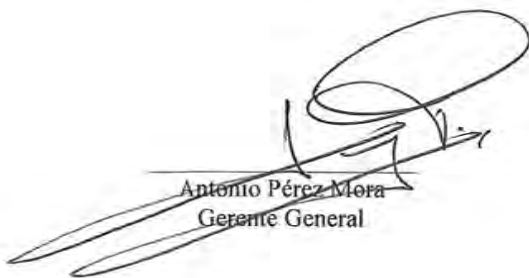
  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

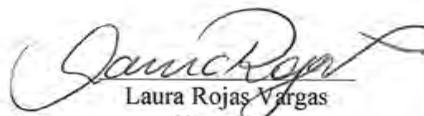
  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Al 30 de junio de 2014  
(Con cifras correspondientes de 2013)  
(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	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	15.910.899	15.910.899.000	5.706.723	1.005.879.385	83.025.886	17.005.510.993
Cambio en el valor razonable de las inversiones	-	-	-	(531.068.682)	-	(531.068.682)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	566.582.169	566.582.169
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	410.074	410.074.000	-	-	-	410.074.000
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(562.707.998)	(562.707.998)
Saldo al 30 de junio de 2014	16.320.973	16.320.973.000	5.706.723	474.810.703	86.900.057	16.888.390.482



Antonio Pérez Mora  
Gerente General




Laura Rojas Vargas  
Contadora



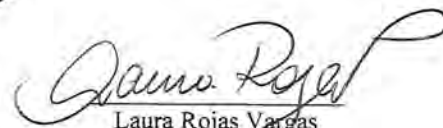
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Estado de Flujos de Efectivo  
Al 30 de junio de 2014  
(Con cifras correspondientes de 2013)  
(En colones sin céntimos)


	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:		
Utilidad del período	566.582.169	625.465.112
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ingreso por intereses	(732.091.491)	(781.139.549)
Gasto por intereses	214.033	1.185.996
Ganancia o pérdida neta realizada en venta de inversiones disponibles para la venta	1.387.838	
	<u>(163.907.450)</u>	<u>(154.488.441)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Intereses cobrados	960.170.853	848.367.952
Intereses pagados	(214.033)	(1.185.996)
Cuentas por cobrar	225	31.477.868
Cuentas por pagar	211.606	6.918.564
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>796.261.201</u>	<u>731.089.947</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(4.600.135.775)	(658.055.433)
Venta de inversiones disponibles para la venta	4.374.353.797	141.513.542
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>(225.781.978)</u>	<u>(516.541.891)</u>
Actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas	410.074.000	447.444.723
Utilidades distribuidas a los inversionistas	(562.707.998)	(642.826.723)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>(152.633.998)</u>	<u>(195.382.000)</u>
Disminución neta del efectivo	417.845.225	19.166.055
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>223.696.138</u>	<u>140.096.884</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>641.541.364</u>	<u>159.262.939</u>



Antonio Pérez Mora  
Gerente General



Laura Rojas Vargas  
Contadora



Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros  
30 de junio de 2014

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado (en adelante “el Fondo”) administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., constituido el 22 de febrero de 2006, es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de ingreso, en colones y con reinversión del 100% de los ingresos netos 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 largo 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 de Ingreso Público Cerrado C Multifondos 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. Inversiones disponibles para la venta:

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

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

Estado de Inversiones  
Al 30 de junio de 2014

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica</b>						
			₡ 14,813,435,692	498,678,272	15,312,113,964	90.67%
Bono Estabilización Monetaria Macro (bem)	7.47%	19/11/2014	106,320,554	617,246	106,937,800	0.63%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	5.98%	18/01/2017	149,181,846	(1,836,846)	147,345,000	0.87%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	5.93%	28/03/2017	1,189,790,637	(11,428,430)	1,178,362,207	6.98%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	5.98%	05/09/2017	75,311,076	2,884,124	78,195,200	0.46%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	6.16%	04/05/2022	1,379,365,354	(36,176,557)	1,343,188,798	7.95%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	8.96%	21/10/2014	25,036,053	124,697	25,160,750	0.15%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	8.96%	28/10/2014	14,982,860	119,590	15,102,450	0.09%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	9.19%	16/12/2014	3,987,257	53,663	4,040,920	0.02%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	8.89%	13/01/2015	2,989,010	68,350	3,057,360	0.02%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	8.94%	09/03/2015	743,830,006	11,343,994	755,174,000	4.47%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	8.94%	10/08/2015	195,918,611	2,991,139	198,909,750	1.18%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	9.15%	07/12/2015	252,143,757	6,967,683	259,111,440	1.53%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	8.00%	28/04/2021	1,100,591,214	37,395,946	1,137,987,160	6.74%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	8.00%	18/04/2029	746,580,566	3,932,434	750,513,000	4.44%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	7.54%	26/04/2034	140,037,414	(982,784)	139,054,630	0.82%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	8.00%	20/04/2044	320,977,078	2,307,922	323,285,000	1.91%
Título de Propiedad Macro (tp)	9.66%	24/06/2015	237,114,082	6,083,918	243,198,000	1.44%
Título de Propiedad Macro (tp)	13.00%	28/09/2016	1,253,865,608	82,562,392	1,336,428,000	7.91%
Título de Propiedad Macro (tp)	9.89%	28/06/2017	556,481,320	19,132,180	575,613,500	3.41%
Título de Propiedad Macro (tp)	8.74%	24/01/2018	462,091,355	9,266,945	471,358,300	2.79%
Título de Propiedad Macro (tp)	8.97%	23/12/2020	124,872,100	2,527,900	127,400,000	0.75%
Título de Propiedad Macro (tp)	9.43%	29/06/2022	3,325,971,498	305,303,502	3,631,275,000	21.50%
Título de Propiedad Macro (tp)	11.50%	21/12/2022	2,051,984,578	102,483,122	2,154,467,700	12.76%
Título de Propiedad Macro (tp)	8.51%	28/09/2028	300,849,046	(44,280,046)	256,569,000	1.52%
Título de Propiedad Macro (tp)	10.12%	28/06/2023	53,162,810	(2,783,810)	50,379,000	0.30%
<b>Títulos sector público financiero</b>			<b>798,276,321</b>	<b>7,597,679</b>	<b>805,874,000</b>	<b>4.8%</b>
BN Bonos Colones (bvb15)	8.51%	05/01/2015	298,236,230	4,637,770	302,874,000	1.79%
Bono Banco Popular (bvp2v)	8.70%	05/05/2021	500,040,092	2,959,908	503,000,000	2.98%
			₡ 15,611,712,014	506,275,951	16,117,987,964	95.44%

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

Estado de Inversiones  
Al 30 de junio de 2013

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica</b>			<b>₡ 14.808.696.324</b>	<b>1.310.362.342</b>	<b>16.119.058.666</b>	<b>95,64%</b>
Bono Estabilización Monetaria Macro (bem)	7,06%	03/07/2013	73.996.866	12.014	74.008.880	0,44%
Bono Estabilización Monetaria Macro (bem)	7,47%	19/11/2014	621.956.937	28.848.559	650.805.496	3,86%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	8,33%	18/01/2017	148.889.168	(5.034.668)	143.854.500	0,85%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	9,43%	28/03/2017	1.185.694.871	(35.767.059)	1.149.927.812	6,82%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	7,36%	05/09/2017	74.039.736	2.084.264	76.124.000	0,45%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	6,67%	04/05/2022	1.374.156.365	(86.157.097)	1.287.999.268	7,64%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	8,77%	22/07/2014	34.246.002	322.478	34.568.480	0,21%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	10,84%	05/08/2014	15.938.313	341.207	16.279.520	0,10%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	9,69%	19/08/2014	105.999.199	1.909.861	107.909.060	0,64%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	12,68%	28/10/2014	14.932.730	378.520	15.311.250	0,09%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	9,35%	16/12/2014	3.961.033	132.887	4.093.920	0,02%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	10,04%	13/01/2015	2.969.638	166.712	3.136.350	0,02%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	7,13%	09/03/2015	760.196	21.064	781.260	0,00%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	9,81%	09/03/2015	152.079.605	4.172.395	156.252.000	0,93%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	10,04%	10/08/2015	192.568.383	4.794.867	197.363.250	1,17%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	9,20%	28/04/2021	482.520.880	32.304.120	514.825.000	3,05%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	9,35%	07/12/2015	252.235.413	10.736.667	262.972.080	1,56%
Título de Propiedad Macro (tp)	7,80%	24/09/2014	1.055.880.171	11.411.629	1.067.291.800	6,33%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,66%	24/06/2015	238.169.241	11.443.239	249.612.480	1,48%
Título de Propiedad Macro (tp)	13,00%	28/09/2016	1.274.923.799	136.828.201	1.411.752.000	8,38%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,89%	28/06/2017	558.335.110	39.239.890	597.575.000	3,55%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,74%	24/01/2018	460.237.303	31.932.597	492.169.900	2,92%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,97%	23/12/2020	124.294.091	12.317.709	136.611.800	0,81%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,43%	29/06/2022	3.076.800.387	718.895.113	3.795.695.500	22,52%
Título de Propiedad Macro (tp)	11,50%	21/12/2022	2.327.771.042	360.848.458	2.688.619.500	15,95%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,51%	28/06/2028	300.884.444	648.556	301.533.000	1,79%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	10,61%	06/08/2013	2.997.490	8.780	3.006.270	0,02%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	9,46%	12/08/2014	30.226.263	305.037	30.531.300	0,18%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	7,74%	21/10/2014	20.171.286	237.114	20.408.400	0,12%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	12,92%	21/10/2014	4.977.825	124.275	5.102.100	0,03%

(Continúa)



Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	10,84%	09/03/2015	591.114.067	26.602.173	617.716.240	3,66%
Título de Propiedad Tasa Básica (TPTBA)	10,73%	10/08/2015	4.968.472	252.778	5.221.250	0,03%
<b>Títulos serctor publico financiero</b>			<b>294.993.068</b>	<b>14.006.932</b>	<b>309.000.000</b>	<b>1,85%</b>
BN Bonos Colones (bvb15)	8,51%	05/01/2015	294.993.068	14.006.932	309.000.000	1,85%
<b>Total de inversiones</b>			<b>¢ 15.103.689.392</b>	<b>1.324.369.274</b>	<b>16.428.058.666</b>	<b>97,49%</b>

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

4. Ingreso por interés

Los ingresos por interés se detallan como sigue:

		<u>30 de junio de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	US\$	4,955,993	1,100,472
Inversiones disponibles para la venta		<u>727,135,498</u>	<u>780,039,077</u>
	US\$	<u>732,091,491</u>	<u>781,139,549</u>

5. Riesgo financiero

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.

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 de forma diaria, acorde a lo establecido por la Sugeval. El análisis se realiza bajo la metodología de simulación histórica con 521 observaciones diarias para un período de 1 mes al 95% de confianza. El resultado de este análisis se presenta a continuación.

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>1 día</u>		
Términos porcentuales	0,89%	1,93%
Términos absolutos	143,69	316,960

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.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

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 principales indicadores asociados a este riesgo se detallan a continuación:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Duración	4,72	4,18
Duración modificada	4,33	3,01
Desviación Estándar	0,51	6,00
Rendimiento ajustado al riesgo	14,82	1,90

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	3.33%	3.75%
Inversiones disponibles para la venta	8.75%	9.98%

c)

d) 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 la totalidad de 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.

e) 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.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

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. La cartera muestra la siguiente composición por emisor:

	Porcentaje de la cartera	
	30 de junio de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Central de Costa Rica	17.71%	20.59%
Banco Nacional de Costa Rica	1.88%	1.88%
Banco Popular y Desarrollo Comunal	3.12%	-
Gobierno de Costa Rica	77.29%	77.53%
Total de inversiones	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

Asimismo, 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; de manera que el riesgo crediticio de estas inversiones también se considera bajo.

f) Riesgo de liquidez

Se refiere al riesgo de que el Fondo no sea capaz de vender oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor justo con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

Dado que el Fondo es cerrado no requiere de liquidez; por ello, su exposición a este riesgo es muy baja. Los activos que integran esta cartera son altamente bursátiles; por lo que pueden ser redimidos con facilidad en los mercados financieros, en caso de ser necesario.