



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado
Balance de Situación
Al 31 de marzo de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		210,775	135,846
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	61,950,445	59,550,737
Intereses por cobrar		873,482	681,481
Total activos		<u>63,034,702</u>	<u>60,369,317</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar	5	2,153,386	592,790
Impuesto sobre la renta diferido		248,687	480,330
Total pasivos		<u>2,402,074</u>	<u>1,073,120</u>
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		56,366,255	50,000,000
Capital pagado en exceso		55,917	-
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		4,068,564	9,126,273
Ganancias por distribuir		141,893	169,925
Total Patrimonio		<u>60,632,629</u>	<u>59,296,197</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>63,034,702</u>	<u>60,369,317</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 Multifondos No Diversificado


Estado de Resultados

Al 31 de marzo de 2014

(Con cifras correspondientes de 2013)

(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses	6	1,068,315	938,269
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta		122,581	-
Total ingresos		<u>1,190,896</u>	<u>938,269</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo		381,905	375,155
Gasto por intereses		19,505	8,654
Pérdida en venta de inversiones disponibles para la venta		122,548	-
Otros gastos		6,129	-
Total gastos		<u>530,085</u>	<u>383,809</u>
Utilidad neta del año		<u>660,810</u>	<u>554,460</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora

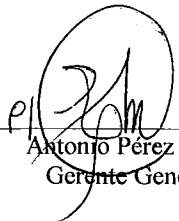

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de marzo de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En dólares 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	56,366,255	56,366,255	55,917	4,271,632	152,266	60,846,070
Cambio en el valor razonable de las inversiones	-	-	-	(203,069)	-	(203,069)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	660,810	660,810
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(671,182)	(671,182)
Saldo al 31 de marzo de 2014	56,366,255	56,366,255	55,917	4,068,563	141,894	60,632,629


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 Multifondos No Diversificado
Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de marzo de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En dólares sin céntimos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:		
Utilidad del período	660,810	554,460
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ingreso por intereses	(1,068,315)	(938,269)
Gasto por intereses	<u>19,505</u>	<u>8,654</u>
	(388,000)	(375,155)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Intereses cobrados	1,327,178	1,368,510
Intereses pagados	(19,505)	(8,654)
Cuentas por cobrar	-	(794)
Cuentas por pagar	<u>(1,712,358)</u>	<u>(2,204,836)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>(792,685)</u>	<u>(1,220,928)</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(11,148,960)	(32,321)
Venta de inversiones disponibles para la venta	<u>12,821,853</u>	<u>1,828,031</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>1,672,893</u>	<u>1,795,709</u>
Actividades de financiamiento:		
Utilidades distribuidas a los inversionistas	(671,182)	(562,757)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>(671,182)</u>	<u>(562,757)</u>
Disminución neta del efectivo	209,026	12,024
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	1,748	123,822
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>210,775</u></u>	<u><u>135,846</u></u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado (en adelante “el Fondo”) administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., constituido el 11 de octubre de 2004, es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de patrimonio, en US dólares 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 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 Guachipalín de Escazú, San José.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado 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. Activos sujetos a restricción:

El Fondo mantiene restricciones sobre inversiones en valores que han sido cedidas en garantía de operaciones con pacto de recompra. El detalle de tales títulos valores cedidos es el siguiente:

<u>Nombre del instrumento</u>		<u>2014</u>	<u>Fecha de vencimiento recompra</u>	<u>2013</u>	<u>Fecha de vencimiento recompra</u>
Bonos de Deuda Externa (bde20) emitidos por el Gobierno de Costa Rica	US\$	900,000	02/06/2014	400,000	27/05/2013
Bonos de Deuda Externa (bde20) emitidos por el Gobierno de Costa Rica		<u>945,000</u>	07/04/2014	<u>-</u>	
	US\$	<u>1,845,000</u>		<u>400,000</u>	

Las anteriores inversiones son garantía de las operaciones que permanecen en la cuenta por pagar de operaciones de recompra por US\$1.998.935 (US\$454.000 en el 2013)

4. Inversiones disponibles para la venta:

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

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

Estado de Inversiones						
Al 31 de marzo de 2014						
	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			36,035,409	4,664,373	40,699,782	67.13%
Bono de deuda externa 2020 (bde20)	10.00%	01/08/2020	19,561,477	4,309,073	23,870,550	39.37%
Bono de deuda externa 2023 (bde23)	4.25%	26/01/2023	999,904	(78,364)	921,540	1.52%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5.06%	26/11/2025	15,474,028	433,664	15,907,692	26.24%
Títulos de entidades no financieras			20,124,815	(345,999)	19,778,817	32.62%
Bono ICE (bic1\$)	7.04%	17/11/2021	2,133,310	(8,919)	2,124,390	3.50%
Bono ICE (bic3\$)	6.61%	24/06/2022	5,452,949	(40,194)	5,412,755	8.93%
Bono ICE (bic4\$)	5.50%	12/11/2020	507,641	(1,801)	505,840	0.83%
Bono ICE (bic5\$)	7.00%	12/12/2024	1,343,416	2,177	1,345,592	2.22%
Bono ICE (bif4\$)	7.00%	07/09/2027	4,800,890	85,335	4,886,225	8.06%
Bono ICE (ice43)	6.38%	15/05/2043	3,884,716	(268,562)	3,616,154	5.96%
Bono RECOPE (bra2\$)	5.85%	03/04/2028	2,001,894	(114,034)	1,887,860	3.11%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			1,387,217	(1,035)	1,386,182	2.29%
Bono Banco Nacional (bbn23)	6.25%	01/11/2023	1,387,217	(1,035)	1,386,182	2.29%
Títulos de entidades del sector privado			85,766	(102)	85,664	0.14%
Bono Fideicomiso Titularización Garabito (bft20)	7.06%	06/01/2020	26,068	(160)	25,908	0.04%
Bono de Garabito Serie e (bpge\$)	9.85%	17/09/2022	59,698	58	59,756	0.10%
Total de inversiones			57,633,207	4,317,238	61,950,445	104.81%

(Continúa)

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

Estado de Inversiones
Al 31 de marzo de 2013
(En dólares sin céntimos)

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			US\$ 36,958,994	8,945,531	45,904,523	77.42%
Bono de deuda externa 2014 (bde14)	6.55%	20/03/2014	948,785	37,820	986,605	1.66%
Bono de deuda externa 2020 (bde20)	10.00%	01/08/2020	20,068,019	6,700,780	26,768,799	45.14%
Bono de deuda externa 2023 (bde23)	4.25%	26/01/2023	999,894	17,186	1,017,080	1.72%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5.06%	26/11/2025	14,942,294	2,189,745	17,132,039	28.89%
Títulos de entidades no financieras			12,898,173	657,057	13,555,231	22.86%
Bono ICE (bic1\$)	7.04%	17/11/2021	1,508,854	43,033	1,551,887	2.62%
Bono ICE (bic3\$)	6.61%	24/06/2022	5,473,670	127,372	5,601,042	9.45%
Bono ICE (bic4\$)	5.50%	12/11/2020	506,533	18,750	525,283	0.89%
Bono ICE (bic5\$)	7.00%	12/12/2024	910,261	66,408	976,669	1.65%
Bono ICE (bif4\$)	7.00%	07/09/2027	3,988,830	400,490	4,389,321	7.40%
Bono ICE (ice14)	6.45%	03/02/2014	510,025	1,005	511,030	0.86%
Títulos de entidades del sector privado			86,968	4,014	90,983	0.15%
Bono Fideicomiso Titularización Garabito (bft15)	7.06%	06/01/2020	26,234	687	26,921	0.05%
Bono de Garabito Serie e (bpge\$)	9.85%	17/06/2022	60,735	3,327	64,062	0.11%
Total de inversiones			US\$ 49,944,135	9,606,601	59,550,737	100.43%

(Continúa)

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

5. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se detallan como sigue:

		<u>31 de marzo</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar por operaciones en recompras (véase nota 3)	US\$	1,998,935	454,000
Intereses por pagar		6,387	833
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.		128,357	125,932
Otras cuentas por pagar		19,706	12,025
	US\$	<u>2,153,386</u>	<u>592,790</u>

6. Ingresos por interés

Los ingresos por interés se detallan como sigue:

		<u>31 de marzo</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	US\$	342	135
Inversiones disponibles para la venta		1,067,973	938,134
	US\$	<u>1,068,315</u>	<u>938,269</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, 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.

(Continúa)

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

Para administrarlo, los gestores del Fondo utilizan diferentes indicadores cuantitativos que le permiten determinar el riesgo y el rendimiento del portafolio de forma diaria. Específicamente, se le da seguimiento al valor en riesgo, el cual se calcula bajo la metodología de simulación histórica con 521 observaciones diarias para un período de 1 al 95% de confianza según lo establecido por la Sugeval. El resultado de este análisis se presenta a continuación:

	<u>31 de marzo</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>1 día</u>		
Términos porcentuales	1.77%	0.99%
Términos absolutos	588,977	219,955

Adicionalmente el fondo, cuenta con políticas de inversión dictadas y monitoreadas por el Comité de Inversiones y Riesgos.

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 principales indicadores asociados a este riesgo se detallan a continuación:

	<u>31 de marzo</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Duración	7.19	7.51
Duración modificada	6.78	7.17
Desviación Estándar	0.27	4.10
Rendimiento ajustado al riesgo	18.13	1.64

(Continúa)

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

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

	<u>31 de marzo</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	0.78%	0.50%
Inversiones disponibles para la venta	8.38%	8.58%

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, a pesar de que no está limitado según su prospecto, mantiene la totalidad de sus inversiones en la misma moneda en la que están denominadas las participaciones del Fondo. Por esta razón, el Fondo 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 el Fondo adquirió el activo financiero.

Para mitigar este riesgo, los gestores de portafolio realizan un monitoreo constante de las calificaciones de riesgo que emiten las empresas especializadas y 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.

Un detalle del porcentaje de inversión en cada instrumento de las inversiones del Fondo se presenta en el Estado de Inversiones.

(Continúa)

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

e) 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 razonable con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

Dado que el Fondo es cerrado, no requiere de liquidez; por lo que su exposición a este riesgo es muy baja. Sin embargo, 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.

Un detalle de los activos y pasivos más importantes por vencimiento es como sigue:

		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2014</u>	
<u>Inversiones en valores</u>	2014	US\$	-
	2015 en adelante		<u>61,950,445</u>
		US\$	<u><u>61,950,445</u></u>
<u>Obligaciones con pactos de recompra</u>	De 1 a 3 meses	US\$	<u>1,988,935</u>
		US\$	<u><u>1,998,935</u></u>
		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2013</u>	
<u>Inversiones en valores</u>	2013	US\$	-
	2014		1,497,635
	2015 en adelante		<u>58,053,101</u>
		US\$	<u><u>59,550,736</u></u>
<u>Obligaciones con pactos de recompra</u>	De 1 a 3 meses	US\$	<u>454,000</u>
		US\$	<u><u>454,000</u></u>

(Continúa)