





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 2013  
(Con cifras correspondientes de 2012)  
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos:			
Efectivo		135,846	1,150
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	3	59,550,737	56,236,632
Cuentas por cobrar		1,253	-
Gastos pagados por anticipado		-	492
Intereses por cobrar sobre inversiones		681,481	648,133
Total activos		<u>60,369,317</u>	<u>56,886,407</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		592,790	533,326
Impuesto sobre la renta diferido		480,330	323,476
Total Pasivos		<u>1,073,120</u>	<u>856,802</u>
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		50,000,000	50,000,000
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		9,126,273	5,829,399
Utilidades por distribuir		169,925	200,206
Total patrimonio		<u>59,296,197</u>	<u>56,029,605</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>60,369,317</u>	<u>56,886,407</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 2013  
(Con cifras correspondientes de 2012)  
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses	4	938,269	964,768
Otros ingresos		-	1
Total ingresos		<u>938,269</u>	<u>964,768</u>
Gastos:			
Comisión por administración del fondo		375,155	355,499
Gasto por intereses		<u>8,654</u>	<u>4,116</u>
Total gastos		<u>383,809</u>	<u>359,615</u>
Utilidad neta del año		<u>554,460</u>	<u>605,153</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 los Activos Netos  
Al 31 de marzo de 2013  
(Con cifras correspondientes de 2012)  
(En dólares sin céntimos)

	<u>Número de Certificados de Participación</u>	<u>Certificados de Títulos de Participación</u>	<u>Ganancia no realizada por valuación de Participación</u>	<u>Utilidades por distribuir</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	US\$ 50,000,000	50,000,000	8,099,638	178,222	58,277,860
Cambio en el valor razonable de las inversiones			1,026,635		1,026,635
Utilidad neta del año	-	-	-	554,460	554,460
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	(562,757)	(562,757)
Saldo al 31 de marzo de 2013	US\$ 50,000,000	50,000,000	9,126,273	169,924	59,296,197

  
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 2013  
(En dólares sin céntimos)

	<u>2013</u>
Actividades de operación:	
Utilidad del año	554,460
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:	
Ingreso por intereses	(938,269)
Gastos por intereses	8,654
	<u>(375,155)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:	
Cuentas por cobrar	(794)
Cuentas por pagar	(2,204,836)
Intereses cobrados	1,368,510
Intereses pagados	(8,654)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>(1,220,928)</u>
Actividades de inversión:	
Compra de inversiones disponibles para la venta	(32,321)
Venta de inversiones disponibles para la venta	1,828,031
Flujos netos de efectivo provisto por las actividades de inversión	<u>1,795,709</u>
Actividades de financiamiento:	
Utilidades distribuidas a los inversionistas	(562,757)
Flujos netos de efectivo usados en las actividades de financiamiento	<u>(562,757)</u>
Aumento neto del efectivo	12,024
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	123,822
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>135,846</u>

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo 2013

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 Guachipelín de Escazú, San José.

(Continúa)

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. 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 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

Estado de Inversiones  
Al 31 de marzo de 2012  
(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\$ 41,037,506	6,382,932	47,420,438	84.63%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5.06%	26/11/2025	4,049,445	(80,445)	3,969,000	7.08%
Bono de deuda externa 2013 (bde13)	8.05%	31/01/2013	15,862,507	594,052	16,456,559	29.37%
Bono de deuda externa 2014 (bde14)	6.55%	20/03/2014	945,464	58,040	1,003,503	1.79%
Bono de deuda externa 2020 (bde20)	10.00%	01/08/2020	20,180,091	5,811,285	25,991,376	46.39%
<hr/>						
Títulos Sector publico no financiero:			9,046,251	(230,057)	8,816,194	15.73%
Bono del ICE serie B3 (bic3\$)	6.61%	24/06/2022	5,497,910	(185,368)	5,312,542	9.48%
Bono del ICE serie B4 (bic4\$)	5.50%	12/11/2020	505,302	(4,627)	500,675	0.89%
Bono del ICE serie B5 (bic5\$)	7.00%	12/12/2024	911,846	4,399	916,245	1.64%
Bono del ICE (bic1\$)	7.04%	17/11/2021	1,520,503	(40,473)	1,480,030	2.64%
Bono ICE 2014 /ice 14	6.45%	03/02/2014	522,238	(3,338)	518,900	0.93%
Bono Fideicomiso titularización Cariblanco (FTCB)	7.06%	06/01/2020	26,422	(271)	26,151	0.05%
Bono de Garabito serie E (FPTG)	9.85%	17/06/2022	62,031	(379)	61,652	0.11%
Total de inversiones disponibles para la venta			US\$ 50,083,757	6,152,875	56,236,632	100.37%
<hr/>						
Total de inversiones			US\$ 50,083,757	6,152,875	56,236,632	100.37%

(Continúa)



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

4. Ingresos por interés

Los ingresos por interés se detallan como sigue:

		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo	US\$	135	430
Inversiones disponibles para la venta		938,134	964,337
	US\$	<u>938,269</u>	<u>964,768</u>

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, 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. 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>30 de marzo de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>1 día</u>		
Términos porcentuales	0.99%	1.63%
Términos absolutos	219,955	448,915

(Continúa)

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

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>30 de marzo de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Duración	7.51	5.03
Duración modificada	7.17	4.77
Desviación Estándar	4.10	1.75
Rendimiento ajustado al riesgo	1.64	1.16

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	0.50%	0.00%
Inversiones disponibles para la venta	8.58%	8.43%

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.

(Continúa)

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

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.

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:

(Continúa)

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

		<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>
			<u><u>59,550,737</u></u>
<u>Obligaciones con pactos de recompra</u>			
	De 1 a 3 meses	US\$	<u>400,000</u>
			<u><u>400,000</u></u>
		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2012</u>	
<u>Inversiones en valores</u>	2012	US\$	-
	2013		16,456,559
	2014 en adelante		<u>39,780,073</u>
		US\$	<u><u>56,236,632</u></u>