



Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos


Balance de Situación

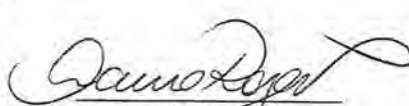
Al 30 de junio de 2014


(Con cifras correspondientes de 2013)

(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		303.161	16.510
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	3	16.848.379	15.329.345
Intereses por cobrar		167.572	149.220
Total activos		<u>17.319.314</u>	<u>15.677.038</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		32.848	366.700
Impuesto sobre la renta diferido		8.049	9.886
Total pasivos		<u>40.897</u>	<u>376.586</u>
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		24.367.500	22.304.000
Capital pagado en exceso		(456.368)	195.063
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		(159.653)	(1.419.626)
Pérdida por distribuir		(6.473.062)	(5.778.986)
Total Patrimonio		<u>17.278.418</u>	<u>15.300.452</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>17.319.314</u>	<u>15.677.038</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora

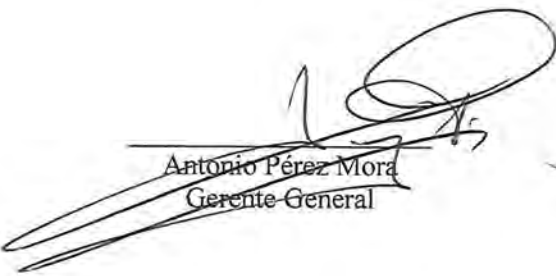

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno





MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos
Estado de Resultados
Al 30 de junio de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En dólares sin céntimos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses	<u>537.504</u>	<u>491.285</u>
Total ingresos	<u>537.504</u>	<u>491.285</u>
Gastos:		
Comisión por administración del Fondo	82.657	116.676
Gasto por intereses	1.414	6.626
Otros gastos	-	6
Total gastos	<u>84.072</u>	<u>123.309</u>
Utilidad neta del año	<u>453.432</u>	<u>367.976</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 30 de junio 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	Pérdidas no realizadas por valuación de inversiones	Pérdidas por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	243.675	24.367.500	(456.368)	(970.102)	(6.926.493)	16.014.537
Cambio en el valor razonable de las inversiones	-	-	-	810.449	-	810.449
Utilidad neta del año	-	-	-	-	453.432	453.432
Saldo al 30 de junio al 2014	243.675	24.367.500	(456.368)	(159.653)	(6.473.061)	17.278.418



Antonio Pérez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos


Estado de Flujos de Efectivo


Al 30 de junio de 2014


(Con cifras correspondientes de 2013)

(En dólares sin céntimos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:		
Utilidad del período	453.432	367.976
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ingreso por intereses	(537.504)	491.285
Gasto por intereses	1.414	6.626
	<u>(82.658)</u>	<u>865.887</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Intereses cobrados	537.504	(480.259)
Intereses pagados	(1.414)	(181.962)
Cuentas por cobrar	16	(6.626)
Cuentas por pagar	(164.409)	(654.935)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>289.039</u>	<u>(457.895)</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(804.071)	(6.562.358)
Venta de inversiones disponibles para la venta	800.329	6.996.796
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>(3.742)</u>	<u>434.438</u>
Disminución neta del efectivo	285.297	(23.457)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	17.863	39.967
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>303.161</u>	<u>16.510</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2014

1) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos (antes El Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos según resolución SGV-R2739) (en adelante “el Fondo”) administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., constituido el 17 de agosto de 2007, es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de crecimiento, en US dólares y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el Fondo. Por ser un fondo cerrado, éste no recompra las participaciones de los inversionistas. Todos aquellos inversionistas que deseen ser reembolsados deberán recurrir al mercado secundario para vender su participación.

El objetivo del fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificada, conformada por una cartera de productos financieros, tales como: bonos, acciones, participaciones de fondos de inversión, notas estructuradas (de emisores que cuenten con una calificación de riesgo de grado de inversión). 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.

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos
Notas a los Estados Financieros

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.

3) Inversiones disponibles para la venta:

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

(Continúa)

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos
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
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			7,896,784	(23,557)	7,873,227	45.57%
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	4.25%	26/01/2023	899,916	(32,100)	867,816	5.02%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	4.38%	30/04/2025	500,000	(34,490)	465,510	2.69%
Bono Deuda Externa 2043 (bde43)	5.63%	30/04/2043	4,813,121	94,034	4,907,155	28.40%
Título de Propiedad Macro \$	5.06%	26/11/2025	1,288,445	(56,495)	1,231,950	7.13%
Título de Propiedad Macro \$	5.98%	26/05/2027	395,302	5,494	400,796	2.32%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			9,103,202	(128,051)	8,975,152	51.94%
Bono Banco Nacional (bbn23)	6.25%	01/11/2023	494,492	20,988	515,480	2.98%
Bono INS Costarricense de electricidad (bic5\$)	7.00%	12/12/2024	460,015	(8,985)	451,030	2.61%
Bono INS Costarricense de electricidad (bif4\$)	7.00%	07/09/2027	1,056,046	(53,795)	1,002,252	5.80%
Bono INS Costarricense de electricidad (ice43)	6.38%	15/05/2043	5,090,777	(18,347)	5,072,430	29.36%
Bono Recope Serie A2(bra2\$)	5.85%	03/04/2028	2,001,872	(67,912)	1,933,960	11.19%
Total de inversiones disponibles para la venta			16,999,986	(151,608)	16,848,379	97.51%
Total de inversiones			16,999,986	(151,608)	16,848,379	97.51%

(Continúa)

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos
Notas a los Estados Financieros

Estado de Inversiones
Al 30 de junio de 2013

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	(Pérdida) 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\$ 4,424,602	49,033	4,473,635	5.40%
Bono de Deuda Externa 2023 (bde23)	4.25%	26/01/2023	899,908	(73,573)	826,335	5.40%
Bono de Deuda Externa 2025 (bde25)	4.38%	30/04/2025	500,000	(29,300)	470,700	3.08%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5.06%	26/11/2025	2,629,645	104,555	2,734,200	17.87%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5.98%	26/05/2027	395,049	47,351	442,400	2.89%
Títulos en entidades del gobierno no financieras:			4,027,318	(36,103)	3,991,214	9.91%
Bono del Ice (bic5\$)	7.00%	12/12/2024	462,628	(7,820)	454,808	2.97%
Bono del Ice (bif4\$)	7.00%	12/12/2024	1,060,980	722	1,061,701	6.94%
Bono del Ice (bif4\$)	6.37%	15/05/2043	501,743	(47,038)	454,705	2.97%
Bono Recope Serie A2 (bra2\$)	5.85%	03/04/2028	2,001,967	18,033	2,020,000	13.20%
Títulos de entidades del sector internacional			8,287,165	(1,424,801)	6,862,364	44.85%
Nota Estructurada de Goldman Sachs Group INC (naceem7)	9.50%	14/01/2014	1,998,931	(234,851)	1,764,080	11.53%
Nota Estructurada de Goldman Sachs Group INC (wof-14)	9.75%	02/02/2015	998,636	(51,666)	946,970	6.19%
Nota Estructurada de Credi Suis Int (nacewz21)	8.50%	13/01/2014	1,795,663	(585,199)	1,210,464	7.91%
Nota Estructurada de Societe Generale (wof-9)	11.00%	21/04/2014	1,495,753	(100,783)	1,394,970	9.12%
Nota Estructurada de Rabobank Nederland (wof-3)	9.50%	12/11/2013	1,998,182	(452,302)	1,545,880	10.10%
Total de inversiones			US\$ 16,739,085	(1,411,871)	15,327,213	44.85%

(Continúa)

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

Al 30 de junio del 2013 existe un ajuste de mercado por la suma de US\$2.132, producto de la compra de la operación 60160787 que cierra el 01 de julio del 2013

4) 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, crédito y liquidez.

a) Mercado

El riesgo de mercado se presenta cuando el portafolio del 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 en forma diaria. Adicionalmente, se cuenta con políticas de inversión que son dictadas y monitoreadas por el Comité de Inversiones y de Riesgos.

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 mes al 95% de confianza según lo establecido por la Sugeval. 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	0,04	0,04
Términos absolutos (miles de colones)	397,366	161,662

b) Riesgo de tasa de interés

Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo financiero debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros, sin contarse con la flexibilidad de un ajuste oportuno. Los principales indicadores para monitorear este riesgo, se resumen a continuación:

(Continúa)

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos
Notas a los Estados Financieros

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Duración	12,10	5,18
Duración modificada	11,30	4,92
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	3,09	5,50
Rendimiento ajustado al riesgo (últimos 12 meses)	-1,21	0,74

c) Crédito

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.

El fondo posee límites de inversión previamente establecidos en los prospectos, los cuales son monitoreados en forma diaria. Además, puede participar en contratos de recompras, los cuales pueden derivar en riesgo crediticio si la contraparte de la transacción no cumple con las obligaciones pactadas. La composición por emisores del fondo es la siguiente:

	<u>Rating</u>	<u>30 de junio de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Societe Generale	A+/Aa2	0.00%	9.10%
Credit Suisse	AA-/Aa3	0.00%	7.90%
Rabobank	AAA/Aaa	0.00%	10.09%
Goldman Sachs	A+/Aa2	0.00%	17.69%
ICE	AAA(cri)	38.73%	12.86%
Recope	AAA(cri)	11.48%	13.18%
Banco Nacional de Costa Rica	BB+	3.06%	0.00%
Gobierno de Costa Rica	Baa3/BB+	46.73%	29.18%
		<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

d) 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.

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