

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos

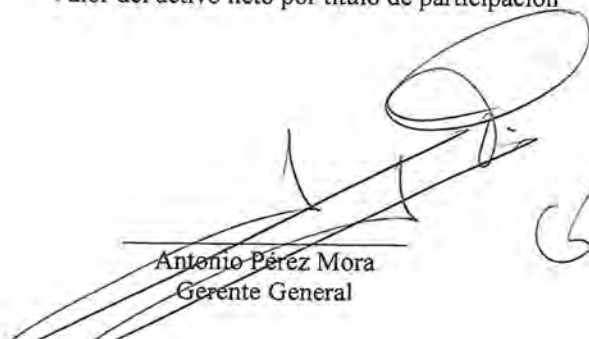
Estado de Activos Netos


Al 31 de marzo de 2015


(Con cifras correspondientes de 2014)

(Expresados en dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	312.871	18.060
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	5	17.229.109	16.271.541
Cuentas por cobrar		68	203
Intereses por cobrar		398.418	391.025
Total activos		<u>17.940.467</u>	<u>16.680.830</u>
Pasivos y Activo neto:			
Pasivos:			
Cuentas por pagar	7	350.742	181.838
Otras cuentas por pagar		-	135
Comisiones por pagar	6	14.814	13.888
Impuesto sobre la renta diferido		2.104	272
Total pasivos		<u>367.661</u>	<u>196.133</u>
Activo neto:			
Certificados de títulos de participación		24.367.500	24.367.500
Capital pagado en exceso		(456.368)	(456.368)
Pérdida no realizada por valuación de inversiones		(554.993)	(726.825)
Pérdida por distribuir		(5.783.332)	(6.699.611)
Total Activo neto		<u>17.572.806</u>	<u>16.484.697</u>
Total Pasivo y Activo neto		<u>17.940.467</u>	<u>16.680.830</u>
Número de Certificados de Títulos de participación		243.675	243.675
Valor del activo neto por título de participación		72,1158	67,6503


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 Integral


Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015


(Con cifras correspondientes de 2014)

(Expresados en dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses	8	<u>275.599</u>	<u>268.706</u>
Total ingresos		<u>275.599</u>	<u>268.706</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	6	<u>43.571</u>	<u>40.774</u>
Gasto por intereses		<u>310</u>	<u>1.050</u>
Total gastos		<u>43.881</u>	<u>41.824</u>
Utilidad neta del año		<u>231.718</u>	<u>226.882</u>
Utilidad neta del año		<u>231.718</u>	<u>226.882</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		<u>397.255</u>	<u>243.277</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto		<u>397.255</u>	<u>243.277</u>
Resultado integral total del año	US\$	<u>628.973</u>	<u>470.159</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0,951	0,931



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 Activo neto
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(Expresados 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 2014	243.675	24.367.500	(456.368)	(952.248)	(6.015.050)	16.943.834
<i>Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones</i>						
Cambio en el valor razonable de las inversiones neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	397.255	-	397.255
Utilidad neta del año	-	-	-	-	231.718	231.718
Total aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones directamente en el activo neto	-	-	-	397.255	231.718	628.973
Saldo al 31 de marzo al 2015	243.675	24.367.500	(456.368)	(554.993)	(5.783.332)	17.572.807



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 Flujos de Efectivo
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2015
(Con cifras correspondientes de 2014)
(Expresados en dólares sin céntimos)


	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Actividades de operación:		
Utilidad del período	231.718	226.883
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ingreso por intereses	(275.599)	(268.706)
Gasto por intereses	310	1.050
	<u>(43.571)</u>	<u>(40.773)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(502.955)	(264.247)
Venta de inversiones disponibles para la venta	-	240.288
Cuentas por cobrar	135	16
Cuentas por pagar	350.121	(1.395)
	<u>(196.271)</u>	<u>(66.111)</u>
Intereses cobrados	46.976	45.253
Intereses pagados	(310)	(1.050)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>(149.605)</u>	<u>(21.908)</u>
Aumento o Disminución neta del efectivo	(149.605)	(21.908)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	462.098	39.967
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>312.494</u>	<u>18.060</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
31 de marzo de 2015

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.

(Continúa)

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros 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 Guachipalín 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) 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>2015</u>	<u>Fecha de vencimiento recompra</u>	<u>2014</u>	<u>Fecha de vencimiento recompra</u>
Títulos de Propiedad macro \$ (tp\$)	US\$	500.000	24/04/2015	5.000	05/05/2014
	US\$	<u>500.000</u>		<u>5.000</u>	

4) Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Entidades financieras bancos del estado	US\$	5.914	2.782
Entidades financieras bancos privados		306.957	15.278
	US\$	<u>312.871</u>	<u>18.060</u>

5) Inversiones disponibles para la venta:

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

(Continúa)

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

Estado de Inversiones
Al 31 de marzo de 2015

	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			8.679.285	(153.118)	8.526.167	48,52%
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	899.922	(37.254)	862.668	4,91%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	4,38%	30/04/2025	775.620	(29.260)	746.360	4,25%
Bono Deuda Externa 2043 (bde43)	5,63%	30/04/2043	4.819.236	(37.316)	4.781.920	27,21%
Bono Deuda Externa 2045 (bde45)	7,16%	12/03/2045	500.500	15.250	515.750	2,93%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	26/11/2025	1.288.522	(66.053)	1.222.469	6,96%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	26/05/2027	395.486	1.514	397.000	2,26%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			9.102.716	(399.773)	8.702.943	49,53%
Bono Banco Nacional (bbn23)	6,25%	01/11/2023	494.824	17.016	511.840	2,91%
Bono INS Costarricense de electricidad (bic5\$)	7,00%	12/12/2024	458.104	(4.279)	453.824	2,58%
Bono INS Costarricense de electricidad (bif4\$)	7,00%	07/09/2027	1.052.519	(57.372)	995.147	5,66%
Bono INS Costarricense de electricidad (ice43)	6,38%	15/05/2043	5.095.466	(264.374)	4.831.092	27,49%
Bono Recope Serie A2(bra2\$)	5,85%	03/04/2028	2.001.804	(90.764)	1.911.040	10,87%
Total de inversiones disponibles para la venta			17.782.001	(552.892)	17.229.110	98,04%
Total de inversiones			17.782.001	(552.892)	17.229.110	98,04%

(Continúa)

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos
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 de entidades del sector público Costa Rica			7.894.725	(291.640)	7.603.086	46,12%
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	899.914	(70.528)	829.386	5,03%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	4,38%	30/04/2025	500.000	(54.035)	445.965	2,71%
Bono Deuda Externa 2043 (bde43)	5,63%	30/04/2043	4.811.149	(87.694)	4.723.455	28,65%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	26/11/2025	1.288.420	(84.140)	1.204.280	7,31%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	26/05/2027	395.243	4.757	400.000	2,43%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			9.103.370	(434.915)	8.668.455	52,58%
Bono Banco Nacional (bbn23)	6,25%	01/11/2023	494.385	680	495.065	3,00%
Bono INS Costarricense de electricidad (bic5\$)	7,00%	12/12/2024	460.633	(19.046)	441.588	2,68%
Bono INS Costarricense de electricidad (bif4\$)	7,00%	07/09/2027	1.057.188	(64.287)	992.901	6,02%
Bono INS Costarricense de electricidad (ice43)	6,38%	15/05/2043	5.089.270	(238.228)	4.851.042	29,43%
Bono Recope Serie A2(bra2\$)	5,85%	03/04/2028	2.001.894	(114.034)	1.887.860	11,45%
Total de inversiones disponibles para la venta			16.998.096	(726.555)	16.271.541	98,71%
Total de inversiones			16.998.096	(726.555)	16.271.541	98,71%

(Continúa)

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

6) Saldos y transacciones con Mercado de Valores de Costa Rica, Puesto de Bolsa, S.A. y la Sociedad Administradora

Los saldos y transacciones con Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A. y la Sociedad Administradora al 31 de marzo, se detallan como sigue:

<u>Saldos</u>	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.	US\$ <u>68</u>	<u>203</u>
Cuentas por pagar a Mercado de Valores de Costa Rica Puesto de Bolsa, S.A.	<u>-</u>	<u>135</u>
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.	<u>14.814</u>	<u>13.888</u>
 <u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	US\$ <u>43.571</u>	<u>40.774</u>

7) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<u>31 de marzo del 2015</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar por operaciones en recompras (véase nota 3)	US\$ 350.113	163.022
Intereses por pagar	142	212
Otras cuentas por pagar	<u>487</u>	<u>18.605</u>
	US\$ <u>350.742</u>	<u>181.838</u>

(Continúa)

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

8) Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses se detallan como sigue:

		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo	US\$	1.107	(76)
Inversiones disponibles para la venta		274.492	268.781
	US\$	<u>275.599</u>	<u>268.706</u>

9) 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>31 de marzo de</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>1 mes</u>			
Términos porcentuales		4.46%	4.37%
Términos absolutos		404.977	382.967
(miles de colones)			

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

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:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Duración	11.67	11.91
Duración modificada	10.88	11.09
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	4.82	4.65
Rendimiento ajustado al riesgo (últimos 12 meses)	0.35	-0.29

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, al 31 de marzo mantenía todas sus inversiones en la misma moneda en la que están denominadas las participaciones del Fondo. Por esta razón, el mismo no se encuentra expuesto a riesgo cambiario.

d) 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:

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

	Rating	31 de marzo de	
		2015	2014
ICE	AAA(cri)/BB	36,45%	38,87%
Recope	AAA(cri)	11,09%	11,78%
Banco Nacional de Costa Rica	BB	2,97%	2,91%
Gobierno de Costa Rica	Ba1/BB	49,49%	46,44%
		<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

e) 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.