

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos

Estado de Activos Netos

Al 30 de setiembre de 2014

(Con cifras correspondientes de 2013)

(Expresados en dólares sin céntimos)

	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Activos:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		23.322	28.306
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	3	16.821.596	16.020.186
Intereses por cobrar		396.529	378.004
<b>Total activos</b>		<u>17.241.651</u>	<u>16.426.497</u>
<b>Pasivos y Activo neto:</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas por pagar		29.951	142.695
Impuesto sobre la renta diferido		1.219	1.262
<b>Total pasivos</b>		<u>31.170</u>	<u>143.957</u>
<b>Activo neto:</b>			
Certificados de títulos de participación		24.367.500	24.367.500
Capital pagado en exceso		(456.368)	(456.368)
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		(456.257)	(1.683.132)
Pérdida por distribuir		(6.244.395)	(5.945.460)
<b>Total Activo neto</b>		<u>17.210.481</u>	<u>16.282.540</u>
<b>Total Pasivo y Activo neto</b>		<u>17.241.651</u>	<u>16.426.497</u>
 Número de Certificados de Títulos de participación		 243.675	 243.675
Valor del activo neto por título de participación		70,6288	66,8207



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 Operaciones

Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2014

(Con cifras correspondientes de 2013)

(Expresados en dólares sin céntimos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Ingresos:</b>		
Ingresos por intereses	810.038	718.962
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta	-	149.748
Otros ingresos	85	245
Total ingresos	<u>810.124</u>	<u>868.955</u>
<b>Gastos:</b>		
Comisión por administración del Fondo	126.579	143.850
Gasto por intereses	1.445	8.389
Pérdida en venta de inversiones disponibles para la venta	-	507.727
Otros gastos	-	7.487
Total gastos	<u>128.024</u>	<u>667.453</u>
Utilidad neta del año	<u>682.099</u>	<u>201.502</u>



Antonio Pérez Mora  
Gerente General



Laura Rojas Vargas  
Contadora



Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

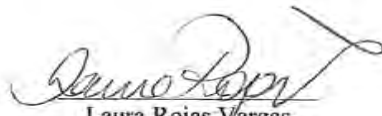



Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos  
Estado de Cambios en el Activo neto  
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2014  
(Con cifras correspondientes de 2013)  
(Expresados en dólares sin céntimos)

Saldo al 31 de diciembre de 2013  
Cambio en el valor razonable de las inversiones  
Utilidad neta del año  
Saldo al 30 de setiembre al 2014

	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	-	-	-	513.845	-	513.845
Utilidad neta del año	-	-	-	-	682.099	682.099
Saldo al 30 de setiembre al 2014	243.675	24.367.500	(456.368)	(456.257)	(6.244.394)	17.210.481

  
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


Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2014


(Con cifras correspondientes de 2013)

(Expresados en dólares sin céntimos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:		
Utilidad del período	682.099	201.502
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ingreso por intereses	(810.038)	(718.962)
Gasto por intereses	1.445	8.389
Ganancia o pérdida neta realizada en venta de inversiones disponibles para la venta	(85)	7.243
	<u>(126.579)</u>	<u>(501.828)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Intereses cobrados	581.081	501.204
Intereses pagados	(1.445)	(8.389)
Cuentas por cobrar	16	-
Cuentas por pagar	(167.306)	(878.939)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>285.767</u>	<u>(887.952)</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(1.088.977)	(18.120.584)
Venta de inversiones disponibles para la venta	808.668	17.584.805
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>(280.309)</u>	<u>(535.779)</u>
Actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas	-	1.412.069
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>1.412.069</u>
Aumento o Disminución neta del efectivo	5.458	(11.662)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>17.863</u>	<u>39.967</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>23.322</u></u>	<u><u>28.306</u></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 setiembre 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 setiembre es:

(Continúa)

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

Estado de Inversiones  
Al 30 de setiembre 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 de entidades del sector público Costa Rica</b>			<b>8,173,599</b>	<b>(199,913)</b>	<b>7,973,686</b>	<b>46.33%</b>
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	4.25%	26/01/2023	899,918	(60,731)	839,187	4.88%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	4.38%	30/04/2025	774,723	(42,779)	731,944	4.25%
Bono Deuda Externa 2043 (bde43)	5.63%	30/04/2043	4,815,126	(30,621)	4,784,505	27.80%
Título de Propiedad Macro \$	5.06%	26/11/2025	1,288,470	(69,420)	1,219,050	7.08%
Título de Propiedad Macro \$	5.98%	26/05/2027	395,362	3,638	399,000	2.32%
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>			<b>9,103,037</b>	<b>(255,127)</b>	<b>8,847,910</b>	<b>51.41%</b>
Bono Banco Nacional (bbn23)	6.25%	01/11/2023	494,601	14,184	508,785	2.96%
Bono INS Costarricense de electricidad (bic5\$)	7.00%	12/12/2024	459,387	(8,052)	451,335	2.62%
Bono INS Costarricense de electricidad (bif4\$)	7.00%	07/09/2027	1,054,888	(40,625)	1,014,263	5.89%
Bono INS Costarricense de electricidad (ice43)	6.38%	15/05/2043	5,092,311	(133,824)	4,958,487	28.81%
Bono Recope Serie A2(bra2\$)	5.85%	03/04/2028	2,001,850	(86,810)	1,915,040	11.13%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>			<b>17,276,636</b>	<b>(455,040)</b>	<b>16,821,596</b>	<b>97.74%</b>
<b>Total de inversiones</b>			<b>17,276,636</b>	<b>(455,040)</b>	<b>16,821,596</b>	<b>97.74%</b>

(Continúa)

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

Estado de Inversiones  
Al 30 de setiembre de 2013

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	(Pérdida) Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos	
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>							
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>			US\$	<b>7,890,709</b>	<b>(211,149)</b>	<b>7,679,560</b>	<b>47.16%</b>
Bono de Deuda Externa 2023 (bde23)	4.25%	26/01/2023	899,910	(88,146)	811,764	4.99%	
Bono de Deuda Externa 2025 (bde25)	4.38%	30/04/2025	500,000	(52,480)	447,520	2.75%	
Bono Deuda Externa 2043 (bde43)	5.63%	30/04/2043	4,807,301	(37,646)	4,769,655	29.29%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5.06%	26/11/2025	1,288,371	(53,970)	1,234,401	7.58%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5.98%	26/05/2027	395,127	21,093	416,220	2.56%	
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>			<b>8,609,539</b>	<b>(268,913)</b>	<b>8,340,626</b>	<b>51.22%</b>	
Bono del Ice (bic5\$)	7.00%	12/12/2024	461,843	(16,643)	445,200	2.73%	
Bono del Ice (bif4\$)	7.00%	07/09/2027	1,059,420	(37,686)	1,021,734	6.28%	
Bono del Ice (bif4\$)	6.38%	15/05/2043	5,086,339	(184,567)	4,901,772	30.10%	
Bono Recope Serie A2 (bra2\$)	5.85%	03/04/2028	2,001,937	(30,017)	1,971,920	12.11%	
<b>Total de inversiones</b>			US\$ <b>16,500,248</b>	<b>(480,062)</b>	<b>16,020,186</b>	<b>98.39%</b>	

(Continúa)



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 setiembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	4,38%	4,30%
Términos absolutos (miles de colones)	393,508	339,416

## 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:

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

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Duración	11,86	12,25
Duración modificada	11,05	11,43
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	3,52	3,46
Rendimiento ajustado al riesgo (últimos 12 meses)	-0,96	1,08

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 30 de setiembre 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 Estructurados Multifondos  
Notas a los Estados Financieros

	<u>Rating</u>	<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
ICE	BB	38,19%	39,75%
Recope	AAA(cri)	11,38%	12,31%
Banco Nacional de Costa Rica	BB	3,03%	-
-Gobierno de Costa Rica	Ba1/BB	47,40%	47,94%
		<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.