



MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado

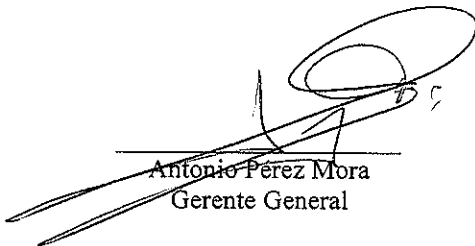
Estado de Activos Netos

Al 31 de marzo de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

(Expresados en dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<b>Activos:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		264.395	182.865
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	60.540.409	59.772.788
Otras cuentas por cobrar		282	154
Intereses por cobrar		882.737	881.269
Total activos		<u>61.687.822</u>	<u>60.837.076</u>
<b>Pasivo y Activo neto:</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas por pagar		8.501	3.990
Cuentas por pagar por operaciones recompra	3	2.438.168	2.373.133
Comisiones por pagar	5	16.160	15.911
Impuesto sobre la renta diferido		164.030	178.780
Total pasivos		<u>2.626.858</u>	<u>2.571.814</u>
<b>Activo neto:</b>			
Certificados de títulos de participación		56.366.255	56.366.255
Capital pagado en exceso		55.917	55.917
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		2.478.043	1.678.235
Ganancias por distribuir		160.749	164.855
Total Activo neto		<u>59.060.964</u>	<u>58.265.262</u>
Total Pasivo y Activo neto		<u>61.687.822</u>	<u>60.837.076</u>
Número de Certificados de Títulos de participación		56.366.255	56.366.255
Valor del activo neto por título de participación		1,047807	1,033690

  
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 Cerrado Multifondos No Diversificado

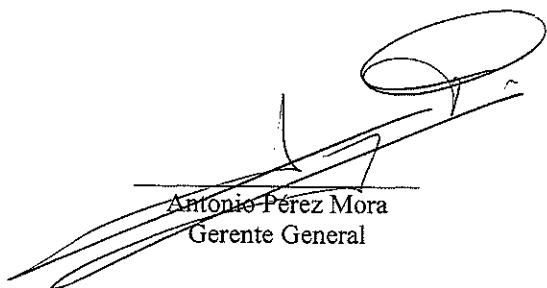
Estado de Resultados Integral

Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

(Expresados en dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por intereses	6	1.047.413	1.049.812
Total ingresos		<u>1.047.413</u>	<u>1.049.812</u>
<b>Gastos:</b>			
Comisión por administración del Fondo	5	371.183	366.390
Gasto por intereses		21.448	18.235
Total gastos		<u>392.629</u>	<u>384.625</u>
Utilidad neta del año		654.783	665.187
Utilidad neta del año		<u>654.783</u>	<u>665.187</u>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		496.742	(78.652)
Otros resultados integrales, neto de impuesto		496.742	(78.652)
Resultado integral total del año		<u>1.151.526</u>	<u>586.536</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>0,012</u>	<u>0,012</u>



Antonio Pérez Mora  
Gerente General



Laura Rojas Vargas  
Contadora

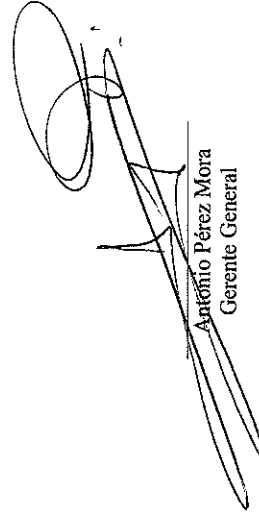


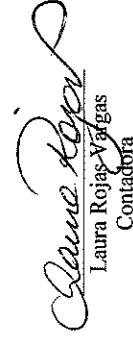
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

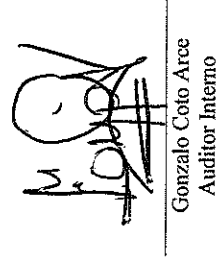


**Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado**  
**Estado de Cambios en los Activos Netos**  
**Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017**  
*(Con cifras correspondientes de 2016)*  
 (Expresados en dólares sin céntimos)

	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 2016	56.366.255	56.366.255	55.917	1.981.300	159.163	58.562.635
<i>Disminución 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	-	-	-	496.742	-	496.742
Utilidad neta del año	-	-	-	-	654.783	654.783
Total disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	-	-	-	496.742	654.783	1.151.526
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>						
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(653.197)	(653.197)
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	-	-	-	-	(653.197)	(653.197)
Saldo al 31 de marzo del 2017	56.366.255	56.366.255	55.917	2.478.043	160.749	59.060.964

  
 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 Cerrado Multifondos No Diversificado  
Estado de Flujos de Efectivo  
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(Expresados en dólares sin céntimos)

	2017	2016
Actividades de operación:		
Utilidad del período	654.783	665.187
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ingreso por intereses	(1.047.413)	(1.049.812)
Gasto por intereses	21.448	18.235
	<u>(371.182)</u>	<u>(366.390)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Intereses cobrados	1.273.327	1.277.221
Intereses pagados	(21.448)	(18.235)
Cuentas por cobrar	(128)	(70)
Cuentas por pagar	<u>(52.025)</u>	<u>(123.455)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>828.544</u>	<u>769.070</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(4.581.468)	(8.407.644)
Venta de inversiones disponibles para la venta	4.589.416	8.414.785
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>7.948</u>	<u>7.141</u>
Actividades de financiamiento:		
Utilidades distribuidas a los inversionistas	(653.197)	(665.139)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>(653.197)</u>	<u>(665.139)</u>
Aumento neto del efectivo	183.295	111.072
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	81.099	71.792
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>264.395</u>	<u>182.865</u>

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2017

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado (en adelante “el Fondo”) administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., constituido el 11 de octubre del 2004, es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de ingreso, en 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 y privado del país. 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 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 reporto tripartito. El detalle de tales títulos valores cedidos al 31 de marzo de 2017 y 2016 es el siguiente:

<u>Nombre del instrumento</u>	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonos de Deuda Externa (bde20) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en abril y junio de 2017 (en mayo de 2016)	US\$ 2.300.000	2.315.000
	<u>US\$ 2.300.000</u>	<u>2.315.000</u>

Las anteriores inversiones son garantía de las operaciones que permanecen en la cuenta por pagar de operaciones de recompra por US\$2.438.168 (US\$2.373.133 en el 2016)

4. Inversiones disponibles para la venta:

El detalle de las inversiones disponibles para la venta al 31 de marzo de 2017 y 2016 es:

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

Estado de Inversiones						
Al 31 de marzo de 2017						
	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			US\$ <b>36.550.987</b>	<b>2.896.702</b>	<b>39.447.689</b>	<b>66,79%</b>
Bono de deuda externa 2020 (bde20)	10,00%	01/08/2020	19.283.428	2.925.128	22.208.556	37,60%
Bono de deuda externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	999.932	(31.339)	968.593	1,64%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5,52%	25/05/2022	395.952	7.568	403.520	0,68%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5,06%	26/11/2025	15.775.310	(4.790)	15.770.520	26,70%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5,98%	26/05/2027	96.364	136	96.500	0,16%
Títulos de entidades no financieras			<b>19.957.063</b>	<b>(306.021)</b>	<b>19.651.042</b>	<b>33,27%</b>
Bono ICE (bic1\$)	7,04%	17/11/2021	2.092.135	36.096	2.128.231	3,60%
Bono ICE (bic3\$)	6,61%	24/06/2022	5.289.814	31.038	5.320.852	9,01%
Bono ICE (bic4\$)	5,50%	12/11/2020	511.039	8.595	519.634	0,88%
Bono ICE (bic5\$)	7,00%	12/12/2024	1.332.233	30.071	1.362.304	2,31%
Bono ICE (bif4\$)	7,00%	07/09/2027	4.832.935	15.204	4.848.139	8,21%
Bono ICE (ice43)	6,38%	15/05/2043	3.897.299	(252.031)	3.645.268	6,17%
Bono RECOPE (bra2\$)	5,85%	03/04/2028	2.001.608	(174.994)	1.826.614	3,09%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			<b>1.390.412</b>	<b>51.266</b>	<b>1.441.678</b>	<b>2,44%</b>
Bono Banco Nacional (bbn23)	6,25%	01/11/2023	1.390.412	51.266	1.441.678	2,44%
<b>Total de inversiones</b>			US\$ <b>57.898.462</b>	<b>2.641.947</b>	<b>60.540.409</b>	<b>102,50%</b>

(Continúa)

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

Estado de Inversiones						
Al 31 de marzo de 2016						
	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			US\$ <b>36.448.490</b>	<b>3.214.319</b>	<b>39.662.809</b>	<b>68,07%</b>
Bono de deuda externa 2020 (bde20)	10,00%	01/08/2020	19.384.733	3.561.055	22.945.788	39,38%
Bono de deuda externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	999.922	(84.872)	915.050	1,57%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5,52%	25/05/2022	395.296	2.515	397.811	0,68%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	5,06%	26/11/2025	15.668.539	(264.379)	15.404.160	26,44%
Títulos de entidades no financieras			<b>19.994.584</b>	<b>(1.349.976)</b>	<b>18.644.608</b>	<b>32,00%</b>
Bono ICE (bic1\$)	7,04%	17/11/2021	2.106.698	(74.024)	2.032.673	3,49%
Bono ICE (bic3\$)	6,61%	24/06/2022	5.311.098	(220.536)	5.090.563	8,74%
Bono ICE (bic4\$)	5,50%	12/11/2020	509.840	(2.818)	507.022	0,87%
Bono ICE (bic5\$)	7,00%	12/12/2024	1.336.193	(33.888)	1.302.305	2,24%
Bono ICE (bif4\$)	7,00%	07/09/2027	4.836.241	(52.241)	4.784.000	8,21%
Bono ICE (ice43)	6,38%	15/05/2043	3.892.805	(716.852)	3.175.953	5,45%
Bono RECOPE (bra2\$)	5,85%	03/04/2028	2.001.709	(249.617)	1.752.092	3,01%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			<b>1.389.278</b>	<b>(8.781)</b>	<b>1.380.497</b>	<b>2,37%</b>
Bono Banco Nacional (bbn23)	6,25%	01/11/2023	1.389.278	(8.781)	1.380.497	2,37%
Títulos de entidades del sector privado			<b>83.546</b>	<b>1.327</b>	<b>84.874</b>	<b>0,15%</b>
Bono Fideicomiso Titularización Garabito (bft20)	7,06%	06/01/2020	25.740	(116)	25.624	0,04%
Bono de Garabito Serie e (bpge\$)	9,85%	17/06/2022	57.807	1.443	59.250	0,10%
<b>Total de inversiones</b>			<b>US\$ 57.915.898</b>	<b>1.856.890</b>	<b>59.772.788</b>	<b>102,59%</b>

(Continúa)



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

5. Saldos y transacciones con Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.

Los saldos y transacciones con Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A. al 31 de marzo de 2017 y 2016, se detallan como sigue:

<u>Saldos</u>	31 de marzo de	
	2017	2016
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.	US\$ 16.160	15.911
<u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	US\$ 371.183	366.390

6. Ingresos por interés

Los ingresos por interés al 31 de marzo 2017 y 2016 se detallan como sigue:

	31 de marzo de	
	2017	2016
Efectivo	US\$ 1.355	954
Inversiones disponibles para la venta	1.046.058	1.048.858
	US\$ 1.047.413	1.049.812

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.

(Continúa)

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

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 mes al 95% de confianza según lo establecido por la Sugeval. El resultado de este análisis se presenta a continuación:

	31 de marzo de	
	2017	2016
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	1,38%	1,09%
Términos absolutos ( miles de colones)	461.619	345.920

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:

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

	31 de marzo de	
	2017	2016
Duración	5,45	5,92
Duración modificada	5,13	5,57
Desviación Estándar	0,13	0,13

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

	31 de marzo de	
	2017	2016
Efectivo	1,15%	1,15%
Inversiones disponibles para la venta	8,34%	6,60%

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, 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.

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

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 las inversiones se detalla a continuación:

	Porcentaje de la cartera	
	31 de marzo de	
	2017	2016
Gobierno	65,16%	66,36%
Banco Nacional	2,38%	2,31%
ICE	29,44%	28,26%
RECOPE	3,02%	2,93%
Fideicomiso Cariblanco	-	0,04%
Fideicomiso Garabito	-	0,10%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

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, se da un seguimiento a la bursatilidad de los activos que integran la cartera; para que puedan ser redimidos con facilidad en los mercados financieros en caso de ser necesario.

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

Un detalle de los activos y pasivos más importantes por vencimiento al 31 de marzo de 2017 y 2016 es como sigue:

			31 de marzo de	
			2017	2016
<u>Inversiones en valores</u>	2020 en adelante	US\$	60.540.409	59.772.788
		US\$	<u>60.540.409</u>	<u>59.772.788</u>
<u>Obligaciones con pactos de recompra</u>	De 1 a 3 meses	US\$	2.438.168	2.173.107
		US\$	<u>2.438.168</u>	<u>2.173.107</u>