



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

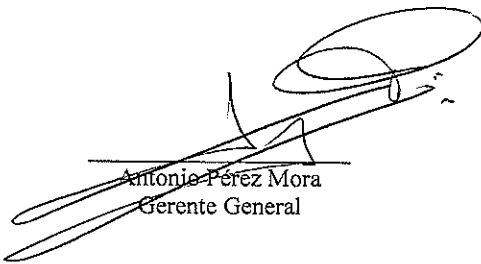
Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
Estado de Activos Netos

Al 31 de marzo de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

(Expresados en colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	175.448.991	745.862.390
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	27.318.308.402	25.046.338.922
Otras cuentas por cobrar		2.789.717	1.675.955
Intereses por cobrar		494.229.734	455.393.584
Total activos		<u>27.990.776.845</u>	<u>26.249.270.853</u>
Pasivo y Activo neto			
Pasivos:			
Cuentas por pagar		201.000	201.000
Comisiones por pagar	5	6.267.690	5.852.698
Impuesto sobre la renta diferido		75.885.345	89.290.006
Total pasivos		<u>82.354.035</u>	<u>95.343.705</u>
Activo neto:			
Certificados de títulos de participación		26.436.781.000	24.393.276.000
Capital pagado en exceso		29.915.380	25.879.503
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		1.335.951.665	1.623.614.771
Ganancias por distribuir		105.774.766	111.156.874
Total Activo Neto		<u>27.908.422.810</u>	<u>26.153.927.148</u>
Total Pasivo y Activo Neto		<u>27.990.776.845</u>	<u>26.249.270.853</u>
Número de Certificados de Títulos de participación		26.436.781	24.393.276
Valor del activo neto por título de participación		1.055,67	1.072,18


Antonio Pérez Mora
Gerente General

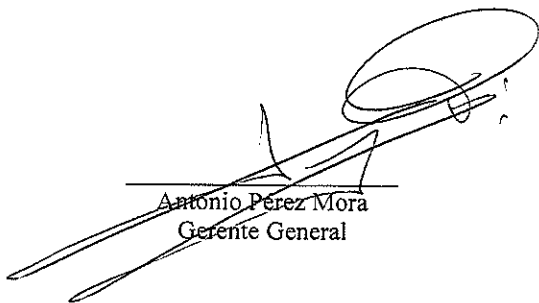

Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C 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 colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Ingresos:			
Ingresos por intereses	6	542.400.899	539.147.587
Total ingresos		<u>542.400.899</u>	<u>539.147.587</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	5	140.830.782	131.337.197
Total gastos		<u>140.830.782</u>	<u>131.337.197</u>
Utilidad neta del año		<u>401.570.117</u>	<u>407.810.390</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		(145.661.957)	38.023.109
Otros resultados integrales, neto de impuesto		(145.661.957)	38.023.109
Resultado integral total del año		<u>255.908.159</u>	<u>445.833.499</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>9,680</u>	<u>18,277</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General

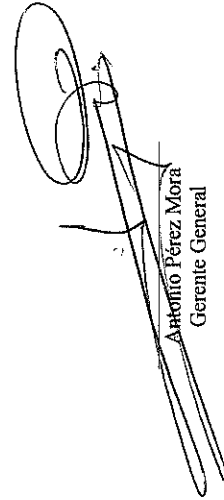

Laura Rojas Vargas
Contadora

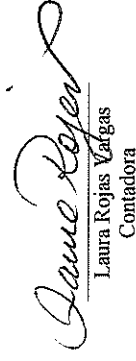

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

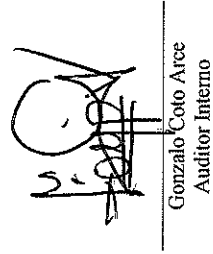


Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado
Estado de Cambios en el Activo Neto
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(Expresados en colones sin céntimos)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Capital Pagado en exceso	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	25.179.466	25.179.466.000	25.879.503	1.481.613.622	102.928.139	26.789.887.264
<i>Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones</i>	-	-	-	(145.661.957)	-	(145.661.957)
Cambio en el valor razonable de las inversiones neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-	401.570.117	401.570.117
Utilidad neta del año	-	-	-	(145.661.957)	401.570.117	255.908.159
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>	1.257.315	1.257.315.000	4.035.877	-	-	1.261.350.877
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(398.723.490)	(398.723.490)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	1.257.315	1.257.315.000	4.035.877	-	(398.723.490)	862.627.387
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	26.436.781	26.436.781.000	29.915.380	1.335.951.665	105.774.766	27.908.422.810
Saldo al 31 de marzo de 2017						


Antonio Pérez Mora
 Gerente General


Laura Rojas Vargas
 Contadora

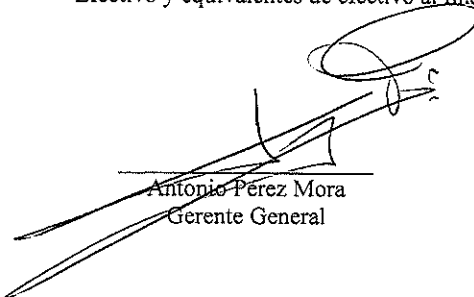

Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno





MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C 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 colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Actividades de operación:			
Utilidad del periodo		401.570.117	407.810.390
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:			
Ingreso por intereses		<u>(542.400.899)</u>	<u>(539.147.587)</u>
		(140.830.782)	(131.337.197)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(2.831.214.192)	(2.158.129.897)
Venta de inversiones disponibles para la venta		449.332.621	(38.023.109)
Cuentas por cobrar		252.257	(1.078.951)
Cuentas por pagar		<u>(10.229.673)</u>	<u>(8.790.265)</u>
		(2.532.689.769)	(2.337.359.419)
Intereses cobrados		<u>697.141.237</u>	<u>702.691.838</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación		<u>(1.835.548.532)</u>	<u>(1.634.667.581)</u>
Actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		1.261.350.877	2.430.840.656
Utilidades distribuidas a los inversionistas		<u>(398.723.490)</u>	<u>(412.713.809)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		<u>862.627.387</u>	<u>2.018.126.847</u>
Aumento neto del efectivo		(972.921.145)	383.459.266
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>1.148.370.136</u>	<u>362.403.124</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>175.448.991</u>	<u>745.862.390</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

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

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado (en adelante “el Fondo”) administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., constituido el 22 de febrero de 2006, es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de ingreso, en colones 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 largo plazo, emitidos por el sector público costarricense. 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 C 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. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de marzo de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Entidades financieras bancos del estado	¢ 2.107.989	2.107.989
Entidades financieras bancos privados	<u>173.341.002</u>	<u>743.754.402</u>
	<u>¢ 175.448.991</u>	<u>745.862.390</u>

4. Inversiones disponibles para la venta:

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

Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C 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
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			₡ 20.370.700.548	1.352.215.418	21.722.915.966	77,84%
Bono Estabilizacion Monetaria Macro (bem)	9,48%	10/03/2021	395.879.061	35.858.139	431.737.200	1,55%
Bono Estabilizacion Monetaria Macro (bem)	9,75%	07/09/2022	465.369.015	44.533.777	509.902.792	1,83%
Bono Estabilizacion Monetaria Macro (bem)	9,84%	13/09/2023	492.212.055	62.132.945	554.345.000	1,99%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	4,23%	05/09/2017	79.299.074	625.646	79.924.720	0,29%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	5,11%	04/05/2022	1.395.018.613	(64.311.934)	1.330.706.680	4,77%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	6,12%	28/04/2021	1.101.297.930	13.761.169	1.115.059.099	4,00%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	6,07%	18/04/2029	744.686.072	(4.378.472)	740.307.600	2,65%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	5,57%	26/04/2034	140.240.343	(5.958.910)	134.281.433	0,48%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	6,95%	20/04/2039	197.813.958	(2.686.278)	195.127.680	0,70%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	6,95%	20/04/2044	663.379.269	8.787.291	672.166.560	2,41%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,89%	28/06/2017	550.593.998	5.529.702	556.123.700	1,99%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,74%	24/01/2018	467.956.569	15.369.341	483.325.910	1,73%
Título de Propiedad Macro (tp)	7,82%	26/09/2018	45.660.433	28.018	45.688.451	0,16%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,97%	23/12/2020	126.661.058	12.296.462	138.957.520	0,50%
Título de Propiedad Macro (tp)	7,13%	22/12/2021	2.501.222.701	(14.777.701)	2.486.445.000	8,91%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,43%	29/06/2022	3.429.105.981	636.269.019	4.065.375.000	14,57%
Título de Propiedad Macro (tp)	11,50%	21/12/2022	2.036.394.821	306.799.879	2.343.194.700	8,40%
Título de Propiedad Macro (tp)	10,12%	28/06/2023	2.035.245.966	196.060.034	2.231.306.000	8,00%
Título de Propiedad Macro (tp)	10,35%	24/09/2025	1.095.269.198	64.566.624	1.159.835.822	4,16%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,51%	23/06/2027	500.791.725	(4.006.225)	496.785.500	1,78%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,51%	28/06/2028	1.906.602.707	45.716.893	1.952.319.600	7,00%
Títulos sector publico financiero			5.536.273.189	59.119.247	5.595.392.436	20,05%
Bono Banco Popular (bvp2v)	6,50%	05/05/2021	500.026.627	232.373	500.259.000	1,79%
Bono Banco Popular (bvp4c)	9,15%	13/07/2020	525.705.458	(589.958)	525.115.500	1,88%
Bono Banco Popular (bpx2c)	9,25%	16/03/2018	2.485.603.163	62.053.717	2.547.656.880	9,13%
Bono Banco Popular (bpx6c)	6,25%	22/01/2018	500.220.279	(1.239.279)	498.981.000	1,79%
Bono Banco Nacional de Costa Rica (bnc3c)	6,63%	23/01/2019	323.294.279	(787.823)	322.506.456	1,16%
Bono Banco de Costa Rica (bcn1c)	6,65%	22/03/2019	1.201.423.383	(549.783)	1.200.873.600	4,30%
			₡ 25.906.973.737	1.411.334.665	27.318.308.402	97,89%

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C 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
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			¢ 19.841.967.411	1.582.756.852	21.424.724.262	69,92%
Bono Estabilizacion Monetaria Macro (bem)	9,48%	10/03/2021	395.062.953	48.377.047	443.440.000	1,70%
Bono Estabilizacion Monetaria Macro (bem)	9,75%	07/09/2022	465.285.186	51.638.362	516.923.548	1,98%
Bono Estabilizacion Monetaria Macro (bem)	9,84%	13/09/2023	491.399.725	86.311.775	577.711.500	2,21%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	5,47%	18/01/2017	149.729.185	1.074.965	150.804.150	0,58%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	5,11%	28/03/2017	1.197.494.386	9.844.453	1.207.338.839	4,62%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	5,15%	05/09/2017	77.738.422	2.341.578	80.080.000	0,31%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	5,75%	04/05/2022	1.388.809.964	(65.665.339)	1.323.144.625	5,06%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	7,77%	28/04/2021	1.100.998.389	17.675.241	1.118.673.630	4,28%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	7,77%	18/04/2029	745.472.807	7.651.403	753.124.210	2,88%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	7,31%	26/04/2034	140.153.079	535.755	140.688.834	0,54%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	7,77%	20/04/2039	197.435.807	18.505.853	215.941.660	0,83%
T.P. Tasa Básica Macro (tptba)	7,77%	20/04/2044	662.197.965	9.078.615	671.276.580	2,57%
Título de Propiedad Macro (tp)	13,00%	28/09/2016	1.212.895.252	46.376.348	1.259.271.600	4,81%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,89%	28/06/2017	552.913.123	33.019.477	585.932.600	2,24%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,74%	24/01/2018	465.648.535	33.092.905	498.741.440	1,91%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,97%	23/12/2020	125.954.164	14.973.376	140.927.540	0,54%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,43%	29/06/2022	3.387.626.832	631.934.418	4.019.561.250	15,37%
Título de Propiedad Macro (tp)	11,50%	21/12/2022	2.042.560.004	314.739.556	2.357.299.560	9,01%
Título de Propiedad Macro (tp)	10,12%	28/06/2023	2.039.298.042	187.901.958	2.227.200.000	8,52%
Título de Propiedad Macro (tp)	10,35%	24/09/2025	1.100.263.361	85.279.415	1.185.542.776	4,53%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,51%	28/06/2028	1.903.030.230	48.069.690	1.951.099.920	7,46%
Títulos serctor publico financiero			3.491.466.735	130.147.925	3.621.614.660	11,93%
Bono Banco Popular (bpv2v)	8,25%	05/05/2021	500.032.025	(54.025)	499.978.000	1,91%
Bono Banco Popular (bpx2c)	9,25%	16/03/2018	2.490.956.747	128.399.413	2.619.356.160	10,02%
Bono Banco Popular (bpx6c)	6,25%	22/01/2018	500.477.963	1.802.537	502.280.500	1,92%
			¢ 23.333.434.146	1.712.904.777	25.046.338.922	81,85%

(Continúa)

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

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

Los saldos y transacciones con la Sociedad Administradora al 31 de marzo de 2017 y 2016, se detallan como sigue:

<u>Saldos</u>	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.	¢ <u>6.267.690</u>	<u>5.852.698</u>
 <u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	¢ <u>140.830.782</u>	<u>131.337.198</u>

6. Ingreso por interés

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo	¢ 8.573.329	4.788.900
Inversiones disponibles para la venta	<u>533.827.570</u>	<u>534.358.688</u>
	¢ <u>542.400.899</u>	<u>539.147.587</u>

7. 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, tasa de interés, crédito y liquidez.

a) Riesgo de mercado

(Continúa)

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

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 acorde a lo establecido por la Sugeval. El análisis se realiza bajo la metodología de simulación histórica con 521 observaciones diarias para un período de 1 mes al 95% de confianza. El resultado de este análisis se presenta a continuación:

	31 de marzo de	
	2017	2016
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	0,53%	0,64%
Términos absolutos (en miles de colones)	144.261	159.324

Adicionalmente, cuenta con políticas de inversión dictadas y monitoreadas por el Comité de Inversiones. 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:

	31 de marzo de	
	2017	2016
Duración	4,37	4,60
Duración modificada	4,07	4,26
Desviación Estándar	0,22	0,12

(Continúa)

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

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

	31 de marzo de	
	2017	2016
Efectivo	3,60%	3,85%
Inversiones disponibles para la venta	8,14%	8,47%

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 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.

Para mitigar este riesgo, los gestores de portafolio 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.

En el caso específico de este fondo, su cartera está invertida en su totalidad en títulos de Gobierno Central, Banco Central de Costa Rica u otros emisores inscritos en el Registro Nacional de Valores e Intermediarios. La cartera muestra la siguiente composición por emisor:

(Continúa)

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

	Porcentaje de la cartera	
	31 de marzo de	
	2017	2016
Banco Central de Costa Rica	10,64%	17,17%
Banco Popular y Desarrollo Comunal	14,91%	14,46%
Banco de Costa Rica	4,40%	-
Banco Nacional de Costa Rica	1,18%	-
Gobierno de Costa Rica	68,87%	68,37%
Total de inversiones	100,00%	100,00%

Asimismo, el Fondo participa en contratos de reporto tripartitos, los cuales pueden derivar en riesgo crediticio si la contraparte de la transacción no cumple con las obligaciones pactadas. No obstante, estas operaciones se encuentran respaldadas por títulos valores aportados por la contraparte, por la Bolsa Nacional de Valores, S.A. y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción.

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 justo 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.