



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estados de Activos Netos
Al 31 de marzo de 2017
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo		50.145
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	2.529.640
Cuentas por cobrar		34
Total activos		<u>2.579.820</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar		5.951
Comisiones por pagar	3	2.165
Total pasivos		<u>8.116</u>
Activo Neto:		<u>2.571.704</u>
Composición del valor del activo neto:		
Certificados de títulos de participación		2.449.189
Capital Pagado Exceso		12.797
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		110.494
Pérdidas por distribuir		(775)
Total Activo Neto		<u>2.571.704</u>
Número de Certificados de Títulos de participación		2.449.189
Valor del activo neto por título de participación		1,050023



Antonio Pérez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

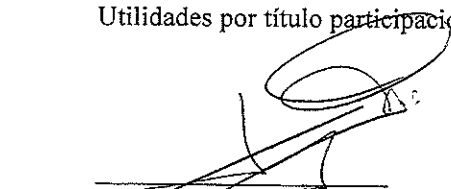



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Reultados Integral
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses		4.374
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta		6.676
Otros ingresos		<u>2.753</u>
Total ingresos		<u>13.803</u>
Gastos:		
Comisión por administración del Fondo	3	5.902
Pérdidas no realizadas por ajustes de valor razonable, propiedades de inversión		<u>722</u>
Total gastos		<u>6.624</u>
Utilidad neta del periodo		<u>7.178</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto		
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		<u>108.674</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto		<u>108.674</u>
Resultado integral total del año		<u>115.852</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>0,047</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Cambios en los Activos netos
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017
(En dólares sin céntimos)

Saldo al 31 de diciembre de 2016
Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones
Cambio en el valor razonable de las inversiones neto del
impuesto sobre la renta diferido
Ganancia neta trasladada al estado de operaciones
Utilidad neta del año
Total disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones
Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente
en el activo neto

Fondos recibidos de los inversionistas durante el año
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año
Liquidadación de participaciones a los inversionistas durante el año
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas
directamente en el activo neto
Saldo al 31 de marzo de 2017

Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Capital Pagado en Exceso	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Pérdidas por distribuir	Total
2.024.770	2.024.770	-	1.820	(7.441)	2.019.148
-	-	-	114.628 (5.954)	-	114.628 (5.954)
-	-	-	108.674	7.178 7.178	7.178 115.852
459.419	459.419	13.308	-	-	472.727
(35.000)	(35.000)	(511)	-	(512)	(512)
424.419	424.419	12.797	-	(512)	436.705
2.449.189	2.449.189	12.797	110.494	(775)	2.571.704

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

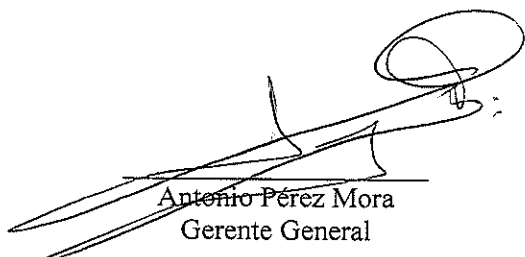
Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

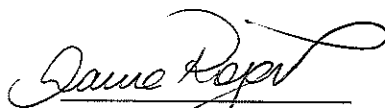


Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2017
(En dólares sin céntimos)

	<u>2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	
Utilidad del período	7.178
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:	
Ganancia o pérdida neta realizada en venta de inversiones disponibles para la venta	(5.954)
Ingreso por intereses	(4.374)
	<u>(2.428)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:	
Intereses cobrados	4.374
Cuentas por cobrar	(20)
Cuentas por pagar	(1.943)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación	<u>(17)</u>
Actividades de inversión:	
Compra de inversiones disponibles para la venta	(406.721)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>(406.721)</u>
Actividades de financiamiento:	
Fondos recibidos de los inversionistas	472.727
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(35.000)
Utilidades distribuidas a los inversionistas	(512)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>437.215</u>
Aumento o Disminución neta del efectivo	30.477
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	19.668
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>50.145</u></u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Global Multifondos (en adelante “el Fondo”) administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., constituido el 01 de julio de 2016, es un Fondo de mediano a largo plazo, abierto, de crecimiento, en US dólares y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el Fondo, inicio operaciones el 22 de agosto de 2016.

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, (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.

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.

Fondo de Inversión Global 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 de los fondos de mercado de dinero recientemente auditados.

3. Saldos y transacciones Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.

Los saldos y transacciones con Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A. al 31 de marzo de 2017, se detalla como sigue:

<u>Saldos</u>		<u>2017</u>
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.	US\$	<u>2.165</u>
<u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	US\$	<u>5.902</u>

4. Inversiones disponibles para la venta:

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

Fondo de Inversión Global 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
Títulos comprados con pacto de recompra:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica						
			US\$			
			361.319	-	361.319	14,05%
Título Propiedad Macro\$ (tp\$)	0,00%	25/04/2017	133.585	-	133.585	5,19%
Título Propiedad Macro\$ (tp\$)	0,00%	26/05/2017	227.734	-	227.734	8,86%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica						
Bono INS Costarricense de electricidad (bic1\$)	0,00%	25/04/2017	114.081	-	114.081	4,44%
Total títulos con pacto de recompra			475.401	-	475.401	18,49%
Inversiones disponibles para la venta:						
Fondos Internacionales			1.785.126	110.124	1.895.250	72,74%
Inversión en MFSED (amfse)			95.015	257	95.272	3,70%
Inversión en MFSVN (amfsv)			288.616	21.811	310.427	12,07%
Inversión en LCUAG (alcaua)			277.079	27.547	304.626	11,85%
Inversión en ACMHY (aacmh)			61.064	1.272	62.336	2,42%
Inversión en PTRBD (aptrb)			49.343	(597)	48.746	1,90%
Inversión en PIMGI (apimi)			100.015	318	100.333	3,90%
Inversión en BGFGE (abgfg)			200.015	4.279	204.294	7,94%
Inversión en FRAF (afraf)			50.675	932	51.607	2,01%
Inversión en LERSU (alers)			178.230	26.585	204.814	7,96%
Inversión en SGEMA (asgem)			120.015	11.025	131.040	5,10%
Inversión en PGIPS (apgip)			125.015	4.304	129.319	5,03%
Inversión en BGFEM (abgfe)			140.015	12.144	152.158	5,92%
Inversión en MLEUU (amleu)			75.015	749	75.764	2,95%
Inversión en GLJAA (aglja)			25.015	(500)	24.515	0,95%
ETF			152.669	6.320	158.989	6,18%
Inversión en IWM (aiwm)			67.728	7.734	75.461	2,93%
Inversión en EFAV (aefav)			84.942	(1.414)	83.528	3,25%
Total de inversiones disponibles para la venta			1.937.795	116.444	2.054.240	78,93%
Total inversiones			US\$ 2.413.196	116.444	2.529.640	97,41%

Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

5. 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

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. Específicamente se le da seguimiento al valor en riesgo 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:

	<u>31 de marzo de</u> <u>2017</u>
<u>1 mes</u>	
Términos porcentuales	5,72%
Términos absolutos (miles colones)	65.099

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.

El fondo invierte principalmente en instrumentos de renta variable, se ve expuesto a este riesgo debido a variaciones en el precio ante cambios en las tasas de interés que se relacionan con el efecto que generan las tasas en las valoraciones de estos instrumentos, repercutiendo sobre su valor de mercado. Para gestionarlo se realiza una cuidadosa selección y seguimiento a los instrumentos en los que invierte el fondo.

Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

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 riesgo cambiario se controla evaluando las expectativas de devaluación o apreciación de las otras monedas con relación al dólar estadounidense. El fondo podrá adquirir fondos de inversión que cuenten con mecanismos de cobertura para minimizar el impacto de variaciones de los tipos de cambio.

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, se realiza una cuidadosa selección y seguimiento a los fondos mutuos en los que invierte, analizando la situación macroeconómica de cada uno de los países y sectores en los cuáles los fondos mantienen inversiones, su comparación relativa vs otros fondos en el mercado y las perspectivas futuras sobre la tendencia del mercado. Sólo se seleccionan fondos que cumplan con el plazo mínimo de operación y el patrimonio establecido en el prospecto.

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. Para la administración de este riesgo los gestores del fondo invierten en títulos estandarizados con alto volumen de negociación, que se negocian en mercados organizados internacionales.