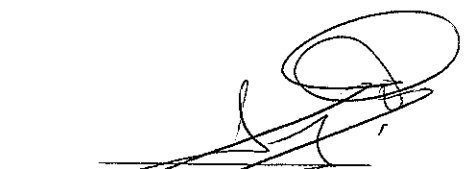





Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Activos Netos
Al 31 de marzo de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(Expresados en dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	US\$ 1.674.569	459.912
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	5	61.359.385	28.319.973
Otras cuentas por cobrar		1.518	362
Intereses por cobrar		1.252.246	673.419
Total activos		<u>64.287.718</u>	<u>29.453.667</u>
Pasivos y Activo neto:			
Pasivos:			
Cuentas por pagar		487	1.071
Cuentas por pagar por operaciones recompra	3	-	280.421
Comisiones por pagar	6	7.736	3.179
Impuesto sobre la renta diferido		46.053	5.873
Total pasivos		<u>54.276</u>	<u>290.544</u>
Activo neto:		US\$ <u>64.233.442</u>	<u>29.163.122</u>
Composición del activo neto:			
Certificados de títulos de participación		US\$ 77.757.200	40.000.000
Descuentos acumulados en la colocación de certificados de títulos de participación, netos		(11.575.401)	(4.174.902)
Pérdida o ganancia no realizada por valuación de inversiones		176.546	(2.178.003)
Pérdida por distribuir		(2.124.903)	(4.483.972)
Total Activo neto		US\$ <u>64.233.442</u>	<u>29.163.122</u>
Número de Certificados de Títulos de participación		<u>777.572</u>	<u>400.000</u>
Valor del activo neto por título de participación		<u>82,6077</u>	<u>72,9078</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

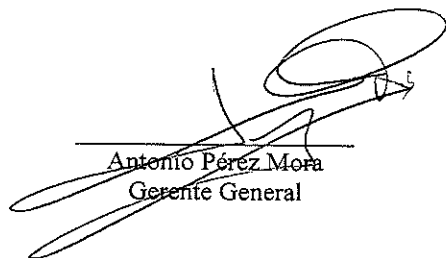


MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

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

Estado de Resultados Integral
Periodo de tres meses al 31 de marzo de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(Expresados en dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Ingresos:			
Ingresos por intereses	7	US\$ 868.021	473.267
Total ingresos		<u>868.021</u>	<u>473.267</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	6	159.310	70.883
Otros gastos		373	611
Total gastos		<u>159.684</u>	<u>71.494</u>
Utilidad neta del año		<u>708.337</u>	<u>401.773</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		1.250.725	552.927
Otros resultados integrales, neto de impuesto		1.250.725	552.927
Resultado integral total del año		US\$ <u>1.959.062</u>	<u>954.701</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>0,91096</u>	<u>1,00443</u>


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
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Cambios en el Activo neto
Periodo de tres meses 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	Descuentos amulados en la colocación de certificados de títulos de participación, netos	Ganancias o pérdidas no realizadas por valuación de inversiones	Ganancias o Pérdidas por distribuir	Total
632.170	63.217.000	(8.939.696)	(1.074.179)	(2.833.240)	50.369.885
-	-	-	1.250.725	-	1.250.725
-	-	-	-	708.337	708.337
-	-	-	1.250.725	708.337	1.959.062
145.402	14.540.200	(2.635.705)	-	-	11.904.495
145.402	14.540.200	(2.635.705)	-	-	11.904.495
777.572	77.757.200	(11.575.401)	176.546	(2.124.903)	64.233.442

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

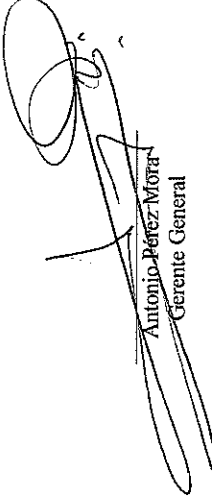
Resultado del año


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

Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas
directamente en el activo neto

Saldo al 31 de marzo al 2017


Antonio Pérez Mora
Gerente General

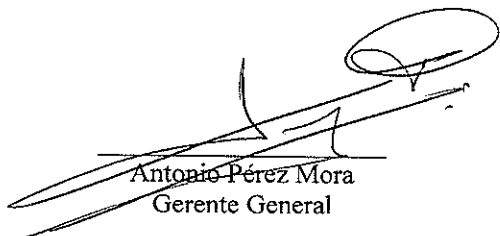

Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

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

Estado de Flujos de Efectivo
Periodo de tres meses al 31 de marzo de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(Expresados en dólares sin céntimos)


	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Actividades de operación:		
Utilidad del período	708.337	401.773
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ingreso por intereses	(868.021)	(473.267)
Gasto por intereses	373	611
	<u>(159.310)</u>	<u>(70.883)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(16.343.078)	(2.596.752)
Venta de inversiones disponibles para la venta	5.628.121	282.835
Cuentas por cobrar	(1.518)	476
Cuentas por pagar	(8.909)	276.259
	<u>(10.884.694)</u>	<u>(2.108.065)</u>
Intereses cobrados	44.908	88.651
Intereses pagados	<u>(373)</u>	<u>(611)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>(10.840.160)</u>	<u>(2.020.024)</u>
Actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas	<u>11.904.495</u>	<u>1.769.413</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>11.904.495</u>	<u>1.769.413</u>
Aumento o Disminución neta del efectivo	1.064.335	(250.611)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	610.233	710.523
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>1.674.569</u>	<u>459.912</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 2017

1) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos (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.

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 No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos
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 recompra. El detalle de estos títulos valores cedidos es el siguiente:

<u>Nombre del instrumento</u>		<u>2017</u>	<u>Fecha de vencimiento recompra</u>	<u>2016</u>	<u>Fecha de vencimiento recompra</u>
Títulos de Propiedad macro \$ (tp\$)	US\$	-	-	399.000	07/06/2016
	US\$	-		399.000	

Las anteriores inversiones son garantía de la operación que permanece en la cuenta por pagar de operaciones de recompra en el 2016 por US\$280.421.

4) 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 del estado	US\$	5.982	5.982
Entidades financieras privadas		1.668.587	453.929
	US\$	<u>1.674.569</u>	<u>459.912</u>

5) Inversiones disponibles para la venta:

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

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Pérdida (Ganancia) no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			49.952.221	347.941	50.300.163	78,31%
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	4.986.168	98.946	5.085.113	7,92%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	4,38%	30/04/2025	5.730.072	270.538	6.000.610	9,34%
Bono Deuda Externa 2043 (bde43)	5,63%	30/04/2043	442.197	(3.430)	438.767	0,68%
Título de Propiedad Macro \$	5,52%	26/05/2021	5.376.377	46.147	5.422.525	8,44%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	20/05/2024	6.502.961	78.304	6.581.265	10,25%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	26/11/2025	7.517.777	(30.482)	7.487.295	11,66%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	26/05/2027	8.326.322	60.493	8.386.815	13,06%
Título de Propiedad Macro \$	6,67%	22/11/2030	6.052.770	(95.243)	5.957.527	9,27%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	25/05/2033	5.017.577	(77.331)	4.940.246	7,69%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			11.184.563	(125.341)	11.059.222	17,22%
Bono Banco Nacional (bbn23)	6,25%	01/11/2023	5.829.343	194.812	6.024.155	9,38%
Bono INS Costarricense de electricidad (bic5\$)	7,00%	12/12/2024	452.574	(5.502)	447.072	0,70%
Bono INS Costarricense de electricidad (bif4\$)	7,00%	07/09/2027	1.042.306	(65.381)	976.924	1,52%
Bono INS Costarricense de electricidad (ice43)	6,38%	15/05/2043	1.858.733	(74.276)	1.784.457	2,78%
Bono Recope Serie A2(bra2\$)	5,85%	03/04/2028	2.001.608	(174.994)	1.826.614	2,84%
Total de inversiones			61.136.784	222.600	61.359.384	95,53%

(Continúa)

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

Estado de Inversiones
Al 31 de marzo de 2016

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Pérdida (Ganancia) no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			16.058.277	(910.798)	15.147.480	51,94%
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	2.298.074	(101.954)	2.196.120	7,53%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	4,38%	30/04/2025	4.641.073	2.825	4.643.898	15,92%
Bono Deuda Externa 2043 (bde43)	5,63%	30/04/2043	4.827.874	(551.828)	4.276.047	14,66%
Bono Deuda Externa 2045 (bde45)	7,16%	12/03/2045	500.495	(40.393)	460.102	1,58%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	26/11/2025	3.790.761	(219.448)	3.571.314	12,25%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			14.433.824	(1.261.330)	13.172.494	45,17%
Bono Banco Nacional (bbn23)	6,25%	01/11/2023	5.826.996	(58.492)	5.768.504	19,78%
Bono INS Costarricense de electricidad (bic5\$)	7,00%	12/12/2024	455.420	(28.038)	427.382	1,47%
Bono INS Costarricense de electricidad (bif4\$)	7,00%	07/09/2027	1.047.564	(83.564)	964.000	3,31%
Bono INS Costarricense de electricidad (ice43)	6,38%	15/05/2043	5.102.135	(841.619)	4.260.516	14,61%
Bono Recope Serie A2(bra2\$)	5,85%	03/04/2028	2.001.709	(249.617)	1.752.092	6,01%
Total de inversiones			30.492.101	(2.172.128)	28.319.973	97,11%

(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 la Sociedad Administradora al 31 de marzo, 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.	US\$ <u>7.736</u>	<u>3.179</u>
 <u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	US\$ <u>159.310</u>	<u>70.883</u>

7) Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses se detallan como sigue:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Por efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 2.572	870
Por inversiones disponibles para la venta	<u>865.449</u>	<u>472.397</u>
	US\$ <u>868.021</u>	<u>473.267</u>

8) 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.

(Continúa)

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

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. 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:

	31 de marzo de	
	2017	2016
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	1,71%	2,85%
Términos absolutos (miles de colones)	582.698	427.729

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:

	31 de marzo de	
	2017	2016
Duración	7,40	9,35
Duración modificada	6,93	8,65
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,05	0,02

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos
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 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 se 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:

	Rating	31 de marzo de	
		2017	2016
ICE	BB-	5,23%	19,96%
Recope	AAA(cri)	2,98%	6,19%
Banco Nacional de Costa Rica	BB-	9,82%	20,37%
Gobierno de Costa Rica	Ba1/BB-	81,97%	53,48%
		<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. 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.