



MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Estado de Activos Netos  
Al 30 de junio de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(Expresados en colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<b>Activos:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	996.929.144	654.157.530
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	26.775.585.243	25.566.134.703
Otras cuentas por cobrar		436.485	740.326
Intereses por cobrar		271.364.170	298.845.461
<b>Total activos</b>		<b>28.044.315.044</b>	<b>26.519.878.021</b>
<b>Pasivo y Activo neto</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas por pagar		201.000	201.000
Comisiones por pagar	5	3.139.521	4.437.467
Impuesto sobre la renta diferido		69.265.037	90.223.186
<b>Total pasivos</b>		<b>72.605.558</b>	<b>94.861.653</b>
<b>Activo neto:</b>			
Certificados de títulos de participación		26.692.105.000	24.650.228.000
Capital pagado en exceso		29.915.380	25.879.503
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		1.139.893.627	1.638.791.315
Ganancias por distribuir		109.795.479	110.117.550
<b>Total Activo Neto</b>		<b>27.971.709.486</b>	<b>26.425.016.368</b>
<b>Total Pasivo y Activo Neto</b>		<b>28.044.315.044</b>	<b>26.519.878.021</b>
Número de Certificados de Títulos de participación		26.692.105	24.650.228
Valor del activo neto por título de participación		1.047,94	1.072,00

Antonio Pérez Mora  
Gerente General

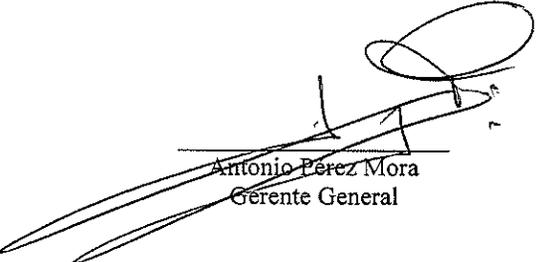
Laura Rojas Vargas  
Contadora

Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno



Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Estado de Resultados Integral  
Periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(Expresados en colones sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por intereses	6	1.103.515.516	1.080.937.296
Total ingresos		<u>1.103.515.516</u>	<u>1.080.937.296</u>
<b>Gastos:</b>			
Comisión por administración del Fondo	5	283.759.505	265.556.230
Total gastos		<u>283.759.505</u>	<u>265.556.230</u>
Utilidad neta del año		<u>819.756.010</u>	<u>815.381.066</u>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		<u>(341.719.995)</u>	<u>53.199.653</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto		<u>(341.719.995)</u>	<u>53.199.653</u>
Resultado integral total del año		<u>478.036.016</u>	<u>868.580.719</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>17,909</u>	<u>35,236</u>

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Yargas  
Contadora

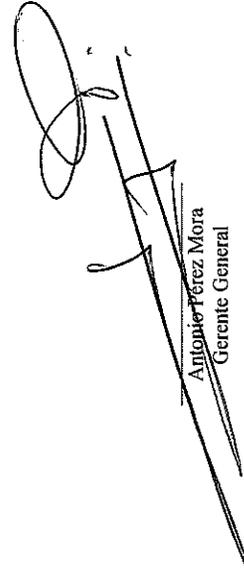
  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

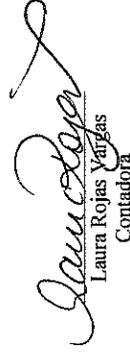


Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado  
 Estado de Cambios en el Activo Neto  
 Periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017  
 (Con cifras correspondientes de 2016)  
 (Expresados en colones sin céntimos)

Saldo al 31 de diciembre de 2016  
*Aumento 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  
 Utilidad neta del año  
 Total aumento 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  
 Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas  
 directamente en el activo neto  
 Saldo al 30 de junio de 2017

Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Capital Pagado en exceso	Ganancia o pérdida no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
25.179.466	25.179.466.000	25.879.503	1.481.613.622	102.928.139	26.789.887.264
-	-	-	(341.719.995)	-	(341.719.995)
-	-	-	-	819.756.010	819.756.010
-	-	-	(341.719.995)	819.756.010	478.036.016
1.512.639	1.512.639.000	4.035.877	-	-	1.516.674.877
-	-	-	-	(812.888.670)	(812.888.670)
1.512.639	1.512.639.000	4.035.877	-	(812.888.670)	703.786.206
26.692.105	26.692.105.000	29.915.380	1.139.893.627	109.795.478	27.971.709.486

  
 Antonio Pérez Mora  
 Gerente General

  
 Laura Rojas Vargas  
 Contadora

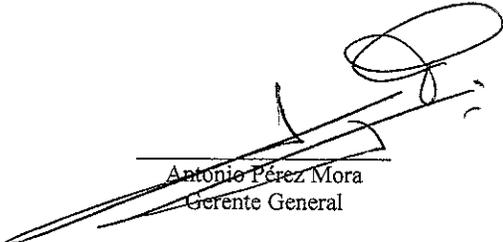
  
 Gonzalo Cobo Arce  
 Auditor Interno

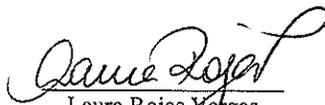


MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Estado de Flujos de Efectivo  
Periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(Expresados en colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Actividades de operación:			
Utilidad del período		819.756.010	815.381.066
Partidas aplicadas a resultados que no requirieren efectivo:			
Ingreso por intereses		<u>(1.103.515.516)</u>	<u>(1.080.937.296)</u>
		(283.759.506)	(265.556.230)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(3.454.950.574)	(2.646.639.409)
Venta de inversiones disponibles para la venta		1.413.113.817	(53.199.653)
Cuentas por cobrar		2.605.489	(143.323)
Cuentas por pagar		<u>(13.357.842)</u>	<u>(10.205.496)</u>
		(2.336.348.616)	(2.975.744.111)
Intereses cobrados		<u>1.481.121.418</u>	<u>1.401.029.670</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación		<u>(855.227.199)</u>	<u>(1.574.714.442)</u>
Actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		1.516.674.877	2.674.429.848
Utilidades distribuidas a los inversionistas		<u>(812.888.670)</u>	<u>(807.961.001)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		<u>703.786.207</u>	<u>1.866.468.847</u>
Aumento neto del efectivo		(151.440.992)	291.754.405
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>996.929.144</u>	<u>654.157.529</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  
30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Entidades financieras bancos del estado	¢ 2.107.989	2.107.989
Entidades financieras bancos privados	<u>994.821.156</u>	<u>652.049.541</u>
	<u>¢ 996.929.114</u>	<u>654.157.530</u>

4. Inversiones disponibles para la venta:

El detalle de las inversiones disponibles para la venta al 30 de junio 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 30 de junio de 2017

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia o pérdida no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
			¢			
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica</b>			<b>20.033.591.461</b>	<b>1.186.748.592</b>	<b>21.220.340.053</b>	<b>75,86%</b>
Bono Estabilización Monetaria Macro (bem)	9,48%	10/03/2021	396.095.881	30.804.519	426.900.400	1,53%
Bono Estabilización Monetaria Macro (bem)	9,75%	07/09/2022	465.391.284	42.715.078	508.106.362	1,82%
Bono Estabilización Monetaria Macro (bem)	9,84%	13/09/2023	492.428.381	54.846.619	547.275.000	1,96%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	4,23%	05/09/2017	79.706.407	(74.727)	79.631.680	0,28%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	5,11%	04/05/2022	1.396.651.082	(106.400.964)	1.290.250.118	4,61%
T.P. Tasa Básica Macro (tpbba)	6,07%	28/04/2021	1.101.380.239	3.815.834	1.105.196.073	3,95%
T.P. Tasa Básica Macro (tpbba)	6,03%	18/04/2029	744.473.988	(6.573.928)	737.900.060	2,64%
T.P. Tasa Básica Macro (tpbba)	5,43%	26/04/2034	140.264.540	(5.421.832)	134.842.708	0,48%
T.P. Tasa Básica Macro (tpbba)	6,03%	20/04/2039	399.963.009	957.516	400.920.525	1,43%
T.P. Tasa Básica Macro (tpbba)	6,03%	20/04/2044	663.725.165	19.498.675	683.223.840	2,44%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,74%	24/01/2018	468.567.879	8.375.901	476.943.780	1,71%
Título de Propiedad Macro (tp)	7,82%	26/09/2018	45.439.512	(889.527)	44.549.985	0,16%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,97%	23/12/2020	126.848.869	5.730.851	132.579.720	0,47%
Título de Propiedad Macro (tp)	7,13%	22/12/2021	2.501.167.755	(19.125.255)	2.482.042.500	8,87%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,43%	29/06/2022	3.440.274.143	596.612.107	4.036.886.250	14,43%
Título de Propiedad Macro (tp)	11,50%	21/12/2022	2.034.755.903	296.902.611	2.331.658.514	8,34%
Título de Propiedad Macro (tp)	10,12%	28/06/2023	2.034.175.902	175.886.098	2.210.062.000	7,90%
Título de Propiedad Macro (tp)	10,35%	24/09/2025	1.093.954.035	53.248.944	1.147.202.979	4,10%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,51%	23/06/2027	500.779.441	(7.549.441)	493.230.000	1,76%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,51%	28/06/2028	1.907.548.049	43.389.511	1.950.937.560	6,97%
<b>Títulos sector público financiero</b>			<b>5.532.835.117</b>	<b>22.410.073</b>	<b>5.555.245.190</b>	<b>19,86%</b>
Bono Banco Popular (bpv2v)	6,50%	05/05/2021	500.025.199	(922.199)	499.103.000	1,78%
Bono Banco Popular (bpv4c)	9,15%	13/07/2020	523.959.859	(1.709.859)	522.250.000	1,87%
Bono Banco Popular (bpx2c)	9,25%	16/03/2018	2.484.187.748	35.951.052	2.520.138.800	9,01%
Bono Banco Popular (bpx6c)	6,25%	22/01/2018	500.153.326	(3.312.826)	496.840.500	1,78%
Bono Banco Nacional de Costa Rica (bnc3c)	6,63%	23/01/2019	323.255.712	(2.313.222)	320.942.490	1,15%
Bono Banco de Costa Rica (bcn1c)	6,65%	22/03/2019	1.201.253.274	(5.282.874)	1.195.970.400	4,28%
			<b>25.566.426.579</b>	<b>1.209.158.665</b>	<b>26.775.585.243</b>	<b>95,72%</b>

(Continúa)

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

Estado de Inversiones  
Al 30 de junio de 2016

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia o pérdida no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
			₡			
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica</b>			<b>20.347.011.247</b>	<b>1.609.758.495</b>	<b>21.956.769.743</b>	<b>71,21%</b>
Bono Estabilización Monetaria Macro (bem)	9,48%	10/03/2021	395.259.552	46.280.048	441.539.600	1,67%
Bono Estabilización Monetaria Macro (bem)	9,75%	07/09/2022	465.305.381	60.723.341	526.028.722	1,99%
Bono Estabilización Monetaria Macro (bem)	9,84%	13/09/2023	491.595.128	83.226.872	574.822.000	2,18%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	5,47%	18/01/2017	149.812.788	249.912	150.062.700	0,57%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	5,11%	28/03/2017	1.198.679.817	4.570.000	1.203.249.817	4,55%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	5,15%	05/09/2017	78.117.736	1.962.344	80.080.080	0,30%
Bono Estabilización Tasa Variable (bemv)	5,75%	04/05/2022	1.390.304.131	(62.988.770)	1.327.315.360	5,02%
T.P. Tasa Básica Macro (iptba)	7,77%	28/04/2021	1.101.068.396	17.953.782	1.119.022.178	4,23%
T.P. Tasa Básica Macro (iptba)	7,77%	18/04/2029	745.287.915	5.284.945	750.572.860	2,84%
T.P. Tasa Básica Macro (iptba)	7,31%	26/04/2034	140.173.107	(1.543.187)	138.629.920	0,52%
T.P. Tasa Básica Macro (iptba)	7,77%	20/04/2039	197.520.134	(3.874.374)	193.645.760	0,73%
T.P. Tasa Básica Macro (iptba)	7,77%	20/04/2044	662.452.943	7.434.457	669.887.400	2,54%
Título de Propiedad Macro (tp)	13,00%	28/09/2016	1.206.419.565	22.846.035	1.229.265.600	4,65%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,89%	28/06/2017	552.353.656	24.751.444	577.105.100	2,18%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,74%	24/01/2018	466.205.593	30.161.407	496.367.000	1,88%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,97%	23/12/2020	126.124.450	14.779.300	140.903.750	0,53%
Título de Propiedad Macro (tp)	7,13%	22/12/2021	500.454.334	(700.334)	499.754.000	1,89%
Título de Propiedad Macro (tp)	9,43%	29/06/2022	3.397.536.334	689.963.666	4.087.500.000	15,47%
Título de Propiedad Macro (tp)	11,50%	21/12/2022	2.041.075.390	327.808.035	2.368.883.425	8,96%
Título de Propiedad Macro (tp)	10,12%	28/06/2023	2.038.318.249	204.397.751	2.242.716.000	8,49%
Título de Propiedad Macro (tp)	10,35%	24/09/2025	1.099.053.690	88.102.601	1.187.156.291	4,49%
Título de Propiedad Macro (tp)	8,51%	28/06/2028	1.903.892.960	48.369.220	1.952.262.180	7,39%
<b>Títulos sector público financiero</b>			<b>3.490.108.955</b>	<b>119.256.006</b>	<b>3.609.364.960</b>	<b>11,76%</b>
Bono Banco Popular (bvp2v)	8,25%	05/05/2021	500.030.733	1.970.767	502.001.500	1,90%
Bono Banco Popular (bpx2c)	9,25%	16/03/2018	2.489.663.191	115.209.769	2.604.872.960	9,86%
Bono Banco Popular (bpx6c)	6,25%	22/01/2018	500.415.031	2.075.469	502.490.500	1,90%
			<b>₡ 23.837.120.202</b>	<b>1.729.014.501</b>	<b>25.566.134.703</b>	<b>82,97%</b>

(Continúa)

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

1. 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 30 de junio de 2017 y 2016, se detallan como sigue:

<u>Saldos</u>	30 de junio de	
	2017	2016
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.	¢ 3.139.521	4.437.467
 <u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	¢ 283.759.505	265.556.231

2. Ingreso por interés

Los ingresos por interés 30 de junio 2017 y 2016 se detallan como sigue:

	30 de junio de	
	2017	2016
Efectivo	¢ 9.921.033	9.160.468
Inversiones disponibles para la venta	1.093.594.483	1.071.776.828
	¢ 1.103.515.516	1.080.937.296

3. 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.

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado C 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 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:

	30 de junio de	
	2017	2016
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	0,51%	0,59%
Términos absolutos (en miles de colones)	136.115	151.739

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:

	30 de junio de	
	2017	2016
Duración	4,36	4,50
Duración modificada	4,05	4,18
Desviación Estándar	0,20	0,14

(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:

	30 de junio de	
	2017	2016
Efectivo	3,60%	3,85%
Inversiones disponibles para la venta	8,03%	8,41%

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	
	30 de junio de	
	2017	2016
Banco Central de Costa Rica	10,65%	16,83%
Banco Popular y Desarrollo Comunal	15,08%	14,12%
Banco de Costa Rica	4,47%	-
Banco Nacional de Costa Rica	1,20%	-
Gobierno de Costa Rica	68,60%	69,05%
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.