



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado

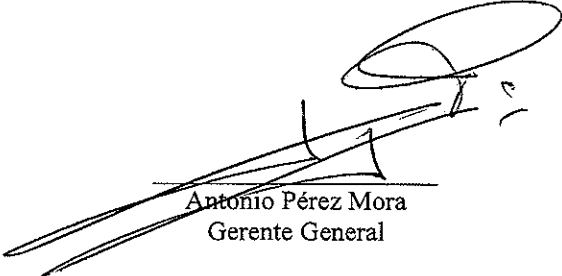
Estado de Activos Netos

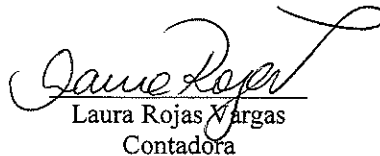
Al 30 de junio de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

(Expresados en dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	148.648	127.261
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	5	61.437.764	60.529.682
Otras cuentas por cobrar		148	182
Intereses por cobrar		1.023.461	1.023.488
Total activos		<u>62.610.021</u>	<u>61.680.613</u>
Pasivo y Activo neto:			
Pasivos:			
Cuentas por pagar		3.782	6.881
Cuentas por pagar por operaciones recompra	3	2.465.875	2.450.664
Comisiones por pagar	6	8.203	12.053
Impuesto sobre la renta diferido		191.708	175.360
Total pasivos		<u>2.669.568</u>	<u>2.644.958</u>
Activo neto:			
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		3.355.978	2.445.973
Ganancias por distribuir		162.302	167.510
Total Activo neto		<u>59.940.452</u>	<u>59.035.655</u>
Total Pasivo y Activo neto		<u>62.610.021</u>	<u>61.680.613</u>
Número de Certificados de Títulos de participación		56.366.255	56.366.255
Valor del activo neto por título de participación		1,063410	1,047358


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 Resultados Integral

Periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

(Expresados en dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Ingresos:			
Ingresos por intereses	7	2.093.923	2.099.637
Total ingresos		<u>2.093.923</u>	<u>2.099.637</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	6	743.112	730.288
Gasto por intereses		40.640	36.714
Total gastos		<u>783.751</u>	<u>767.002</u>
Utilidad neta del año		<u>1.310.171</u>	<u>1.332.636</u>
Utilidad neta del año		<u>1.310.171</u>	<u>1.332.636</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		1.374.678	689.086
Otros resultados integrales, neto de impuesto		<u>1.374.678</u>	<u>689.086</u>
Resultado integral total del año		<u>2.684.849</u>	<u>2.021.722</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>0,023</u>	<u>0,024</u>

Antonio Pérez Mora
Gerente General

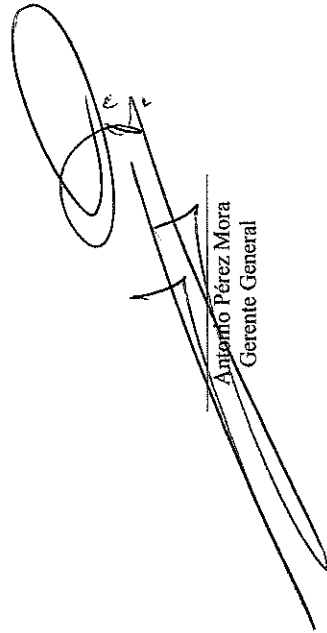
Laura Rojas Vargas
Contadora

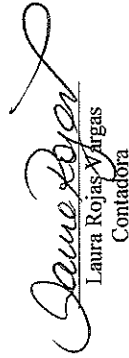
Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

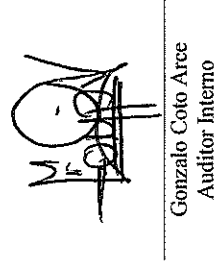


Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado
 Estado de Cambios en los Activos Netos
 Periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017
 (Con cifras correspondientes de 2016)
 (Expresados en dólares sin céntimos)

	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	-	-	-	1.374.678	-	1.374.678
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1.310.171	1.310.171
Total disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	-	-	-	1.374.678	1.310.171	2.684.849
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>						
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(1.307.032)	(1.307.032)
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	-	-	-	-	(1.307.032)	(1.307.032)
Saldo al 30 de junio del 2017	56.366.255	56.366.255	55.917	3.355.978	162.302	59.940.452


 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 Flujos de Efectivo
 Periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017
 (Con cifras correspondientes de 2016)
 (Expresados en dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Actividades de operación:			
Utilidad del período		1.310.171	1.332.636
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:			
Ingreso por intereses		(2.093.923)	(2.099.637)
Gasto por intereses		40.640	36.714
		<u>(743.112)</u>	<u>(730.287)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Intereses cobrados		2.179.112	2.184.826
Intereses pagados		(40.640)	(36.714)
Cuentas por cobrar		6	(98)
Cuentas por pagar		(36.993)	(46.892)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación		<u>1.358.373</u>	<u>1.370.835</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(9.596.049)	(13.333.984)
Venta de inversiones disponibles para la venta		9.612.256	13.348.549
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión		<u>16.207</u>	<u>14.565</u>
Actividades de financiamiento:			
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(1.307.032)	(1.329.932)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		<u>(1.307.032)</u>	<u>(1.329.932)</u>
Aumento neto del efectivo		67.548	55.468
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		81.099	71.792
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>148.648</u>	<u>127.261</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
30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

<u>Nombre del instrumento</u>	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonos de Deuda Externa (bde20) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en julio y agosto de 2017 y 2016	US\$ 2.300.000	2.222.000
	<u>US\$ 2.300.000</u>	<u>2.222.000</u>

Las anteriores inversiones son garantía de las operaciones que permanecen en la cuenta por pagar de operaciones de recompra por US\$2.465.875 (US\$2.450.664 en el 2016)

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

(Continúa)

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

		30 de junio de	
		2017	2016
Entidades financieras bancos del estado	US\$	4.060	4.060
Entidades financieras bancos privados		144.588	123.201
	US\$	<u>148.648</u>	<u>127.261</u>

5. Inversiones disponibles para la venta:

El detalle de las inversiones disponibles para la venta al 30 de junio de 2017 y 2016 es:

(Continúa)

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

	Estado de Inversiones				Porcentaje de los activos netos	
	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia o pérdida no realizada		Valor en libros
	Al 30 de junio de 2017					
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			US\$	3,269,571	39,821,735	66.44%
Bono de deuda externa 2020 (bde20)	10.00%	01/08/2020	19,256,616	2,875,460	22,132,076	36.92%
Bono de deuda externa 2023 (bde23)	4.25%	26/01/2023	999,935	(24,587)	975,348	1.63%
Título de propiedad macrotitulo \$ (ip\$)	5.52%	25/05/2022	396,123	12,458	408,581	0.68%
Título de propiedad macrotitulo \$ (ip\$)	5.06%	26/11/2025	15,803,063	402,778	16,205,841	27.04%
Título de propiedad macrotitulo \$ (ip\$)	5.98%	26/05/2027	96,428	3,462	99,890	0.17%
Títulos de entidades no financieras			19,947,332	193,394	20,140,725	33.60%
Bono ICE (bic1\$)	7.04%	17/11/2021	2,088,355	63,097	2,151,452	3.59%
Bono ICE (bic3\$)	6.61%	24/06/2022	5,284,289	108,454	5,392,743	9.00%
Bono ICE (bic4\$)	5.50%	12/11/2020	511,350	10,571	521,921	0.87%
Bono ICE (bic5\$)	7.00%	12/12/2024	1,331,205	58,551	1,389,755	2.32%
Bono ICE (bic4\$)	7.00%	07/09/2027	4,832,078	135,288	4,967,366	8.29%
Bono ICE (ice43)	6.38%	15/05/2043	3,898,473	(74,335)	3,824,138	6.38%
Bono RECOPE (bra2\$)	5.85%	03/04/2028	2,001,582	(108,232)	1,893,350	3.16%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			1,390,707	84,597	1,475,303	2.46%
Bono Banco Nacional (bbn23)	6.25%	01/11/2023	1,390,707	84,597	1,475,303	2.46%
Total de inversiones			US\$	3,547,561	61,437,764	102.50%

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado 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
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica						
Bono de deuda externa 2020 (bde20)	10.00%	01/08/2020	US\$ 36,450,261	3,222,076	39,672,337	67.20%
Bono de deuda externa 2023 (bde23)	4.25%	26/01/2023	19,360,271	3,401,855	22,762,127	38.56%
Título de propiedad macrofondo \$ (tp\$)	5.52%	25/05/2022	999,925	(44,390)	955,535	1.62%
Título de propiedad macrofondo \$ (tp\$)	5.06%	26/11/2025	395,457	1,699	397,156	0.67%
Títulos de entidades no financieras						
Bono ICE (bic1\$)	7.04%	17/11/2021	19,985,410	(625,284)	19,360,127	32.79%
Bono ICE (bic3\$)	6.61%	24/06/2022	2,103,139	(8)	2,103,132	3.56%
Bono ICE (bic4\$)	5.50%	12/11/2020	5,305,896	(29,682)	5,276,215	8.94%
Bono ICE (bic5\$)	7.00%	12/12/2024	510,133	7,157	517,290	0.88%
Bono ICE (bif4\$)	7.00%	07/09/2027	1,335,226	(14,882)	1,320,344	2.24%
Bono ICE (ice43)	6.38%	15/05/2043	4,835,433	(23,226)	4,812,206	8.15%
Bono RECOPE (bra2\$)	5.85%	03/04/2028	3,893,899	(362,959)	3,530,940	5.98%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica						
Bono Banco Nacional (bmn23)	6.25%	01/11/2023	2,001,684	(201,684)	1,800,000	3.05%
Títulos de entidades del sector privado			1,389,555	22,007	1,411,561	2.39%
Bono Fideicomiso Titularización Garabito (bft20)	7.06%	06/01/2020	1,389,555	22,007	1,411,561	2.39%
Bono de Garabito Serie e (bpges\$)	9.85%	17/06/2022	83,248	2,409	85,657	0.15%
Total de inversiones disponibles para la venta						
			57,908,474	2,621,208	60,529,682	100.14%
Total de inversiones						
			US\$ 57,908,474	2,621,208	60,529,682	102.53%

(Continúa)

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

6. 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.	US\$ 8.203	12.053
<u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	US\$ 743.112	730.288

7. Ingresos por interés

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

	30 de junio de	
	2017	2016
Efectivo	US\$ 2.132	1.537
Inversiones disponibles para la venta	2.091.791	2.098.100
	US\$ 2.093.923	2.099.637

8. 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:

	30 de junio de	
	2017	2016
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	1,37%	1,10%
Términos absolutos (miles de colones)	477.789	360.246

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

	30 de junio de	
	2017	2016
Duración	5,36	5,86
Duración modificada	5,06	5,52
Desviación Estándar	0,13	0,12

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

	30 de junio 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	
	30 de junio de	
	2017	2016
Gobierno	64,82%	65,54%
Banco Nacional	2,40%	2,33%
ICE	29,70%	29,02%
RECOPE	3,08%	2,97%
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 30 de junio de 2017 y 2016 es como sigue:

			<u>30 de junio de</u>	
			<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Inversiones en valores</u>	2020 en adelante	US\$	<u>61.437.764</u>	<u>60.529.682</u>
		US\$	<u>61.437.764</u>	<u>60.529.682</u>
<u>Obligaciones con pactos de recompra</u>	De 1 a 3 meses	US\$	<u>2.465.875</u>	<u>2.450.664</u>
		US\$	<u>2.465.875</u>	<u>2.450.664</u>