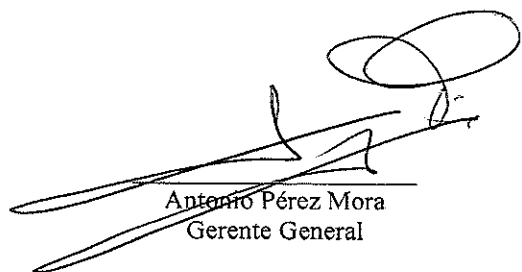


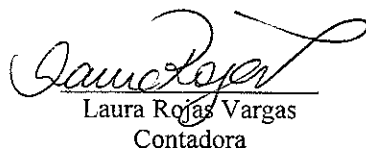


Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas  
Mundiales Multifondos No Diversificado  
administrado por  
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Activo Netos  
Al 30 de junio de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(En dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<b>Activos:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	7.851.843	3.852.466
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	14.736.263	17.851.783
Otras cuentas por cobrar		19.332	3.656
Intereses por cobrar		205.978	252.736
Total activos		<u>22.813.415</u>	<u>21.960.641</u>
<b>Pasivos y Activo neto:</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Comisiones por pagar	5	1.368	2.671
Impuesto sobre la renta diferido		105.317	122.415
Total pasivos		<u>106.685</u>	<u>125.085</u>
Activo neto:		<u>22.706.730</u>	<u>21.835.556</u>
<b>Composicion del valor del activo neto:</b>			
Certificados de títulos de participación		11.937.800	11.937.800
Capital pagado en exceso		1.078.808	1.078.808
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		1.967.599	1.881.439
Ganancias por distribuir		7.722.523	6.937.509
Total Activo neto		<u>22.706.730</u>	<u>21.835.556</u>
Número de Certificados de Títulos de participación		119.378	119.378
Valor del activo neto por título de participación		190,2087	182,9111

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

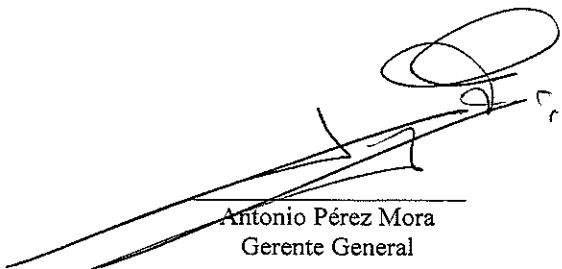


MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas  
Mundiales Multifondos No Diversificado  
administrado por  
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Resultados Integral  
Periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(En dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Ingresos:			
Ingresos por intereses	6	527.749	558.072
Total ingresos		527.749	558.072
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	5	122.724	154.112
Total gastos		122.724	154.112
Utilidad neta del año		405.024	403.960
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		928.581	1.554.968
Otros resultados integrales, neto de impuesto		928.581	1.554.968
Resultado integral total del año		1.333.605	1.958.927
Utilidades por título participación básicas y diluidas		11,17128	16,40945



Antonio Pérez Mora  
Gerente General



Laura Rojas Vargas  
Contadora



Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

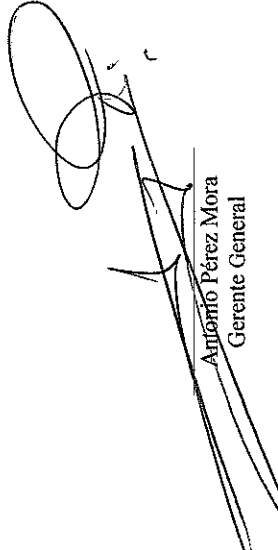


MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONEDS

Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas  
Mundiales Multifondos No Diversificado  
administrado por  
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Cambios en el Activo neto  
Periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(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 del 2016	119.378	11.937.800	1.078.808	1.039.018	7.317.501	21.373.126
<i>Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones</i>	-	-	-	928.581	405.024	928.581
Cambio en el valor razonable de las inversiones neto del impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	928.581	405.024	405.024
Utilidad neta del año	119.378	11.937.800	1.078.808	1.967.599	7.722.525	1.333.605
Total aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones						22.706.730
Saldo al 30 de junio del 2017						



Antonio Pérez Mora  
Gerente General



Laura Rojas Vargas  
Contadora



Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

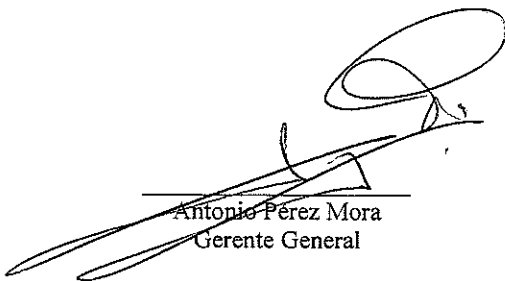


MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas  
Mundiales Multifondos No Diversificado  
administrado por  
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

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

	Nota	2017	2016
Actividades de operación:			
Utilidad del período		405.024	403.960
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:			
Ingreso por intereses		(527.749)	(558.072)
		(122.724)	(154.112)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(932.113)	(148.442)
Venta de inversiones disponibles para la venta		1.178.581	-
Cuentas por cobrar		(4.521)	(536)
Cuentas por pagar		(5.695)	(6.308)
		113.528	(309.398)
Intereses cobrados		535.636	555.575
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación		649.164	246.177
Aumento neto del efectivo		649.164	246.177
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		7.202.679	3.606.289
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	7.851.843	3.852.466

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos  
No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

1) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado (en adelante “el Fondo”) administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., constituido el 15 de agosto de 2006, 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.

El objetivo del fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores de mediano a largo plazo, emitidos por el sector público nacional e internacional. 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 Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales 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:

	30 de junio de	
	2017	2016
Entidades financieras bancos del estado	US\$ 871	871
Entidades financieras bancos privados	7.850.972	3.851.595
	US\$ <u>7.851.843</u>	<u>3.852.466</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:

(Continúa)

Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

Estado de Inversiones  
Al 30 de junio del 2017  
(En colones sin céntimos)

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			US\$	5.328	3.720.999	16,39%
Bono de Deuda Externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	899.942	(22.129)	877.813	3,87%
Bono de Deuda Externa 2025 (bde25)	4,37%	30/04/2025	828.141	32.235	860.377	3,79%
Bono de Deuda Externa 2043 (bde43)	5,62%	30/04/2043	1.987.588	(4.778)	1.982.809	8,73%
Títulos de entidades publicas						
Bono Banco Nacional de Costa Rica (bnn23)	6,25%	01/11/2023	1.611.509	74.552	1.686.061	7,43%
Títulos de entidades del sector público internacional			7.336.168	1.993.035	9.329.203	41,09%
Rep. Colombia 2024	8,13%	21/05/2024	103.754	24.020	127.775	0,56%
Bonos República de Colombia Venc.2037	7,38%	18/09/2037	2.241.598	592.809	2.834.407	12,48%
Bono República del Perú 2025	7,35%	21/07/2025	275.392	117.828	393.220	1,73%
Bono República del Perú 2027	4,13%	25/08/2027	989.145	102.048	1.091.193	4,81%
Bono Deuda República de Panamá 2020	5,20%	30/01/2020	239.898	19.728	259.626	1,14%
República de Panamá Global 2027	8,88%	30/09/2027	378.228	106.006	484.235	2,13%
Bonos Globales Rep. Panamá	8,13%	28/04/2034	679.511	148.281	827.793	3,65%
Bono Rep. Uruguay 2036	7,63%	21/03/2036	2.428.641	882.313	3.310.955	14,58%
<b>Total de inversiones</b>			<b>US\$ 12.663.348</b>	<b>2.072.915</b>	<b>14.736.263</b>	<b>64,90%</b>

(Continúa)

Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

Estado de Inversiones  
Al 30 de junio del 2016  
(En colones sin céntimos)

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			US\$	(113.827)	3.591.625	16,45%
Bono de Deuda Externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	899.933	(39.951)	859.982	3,94%
Bono de Deuda Externa 2025 (bde25)	4,37%	30/04/2025	821.052	21.867	842.919	3,86%
Bono de Deuda Externa 2043 (bde43)	5,62%	30/04/2043	1.984.467	(95.742)	1.888.724	8,65%
Títulos de entidades publicas						
Bono Banco Nacional de Costa Rica (bbn23)	6,25%	01/11/2023	994.090	14.168	1.008.258	4,62%
Títulos de entidades del sector público internacional						
Bono República de Colombia 2017	7,38%	27/01/2017	247.454	11.631	259.084	1,19%
Rep. Colombia 2024	8,13%	21/05/2024	104.157	26.008	130.165	0,60%
Bonos República de Colombia Venc.2037	7,38%	18/09/2037	2.242.687	623.198	2.865.885	13,12%
Bono República de Turquía 2025	7,38%	05/02/2025	1.205.700	279.391	1.485.091	6,80%
Bono República del Perú 2025	7,35%	21/07/2025	273.379	134.031	407.411	1,87%
Bono República del Perú 2027	4,13%	25/08/2027	988.310	109.598	1.097.908	5,03%
Bono Deuda República de Panamá 2020	5,20%	30/01/2020	239.862	25.322	265.184	1,21%
República de Panamá Global 2027	8,88%	30/09/2027	380.644	117.989	498.634	2,28%
Bonos Globales Rep. Panamá	8,13%	28/04/2034	681.114	204.869	885.983	4,06%
B. Ext. Salvador 2025	5,88%	30/01/2025	70.991	(8.064)	62.926	0,29%
B. Ext. Salvador 2035	7,65%	15/06/2035	2.285.648	(300.685)	1.984.963	9,09%
Bono Rep. Uruguay 2036	7,63%	21/03/2036	2.428.441	880.225	3.308.666	15,15%
<b>Total de inversiones</b>			<b>US\$ 15.847.929</b>	<b>2.003.854</b>	<b>17.851.783</b>	<b>81,76%</b>

(Continúa)



Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos  
No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

5) 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.	1.368	2.671
 <u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	US\$ 122.724	154.113

6) Ingreso 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\$	115.236	19.671
Inversiones disponibles para la venta		412.513	538.401
	US\$	527.749	558.072

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, crédito y liquidez.

a) Riesgo de 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.

(Continúa)

Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos  
No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

Para administrarlo, los gestores del Fondo utilizan diferentes indicadores cuantitativos que le permiten determinar el riesgo y el rendimiento del portafolio en forma periódica. 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:

	30 de junio de	
	2017	2016
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	3,73%	2,98%
Términos absolutos (miles colones)	311.800	287.915

Además, se cuenta con políticas de inversión claramente establecidas, las cuales están orientadas a invertir en títulos de renta fija del sector público nacional e internacional con fechas de maduración superior a los 360 días. Estas son 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 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:

	30 de junio de	
	2017	2016
Duración	10,17	10,17
Duración modificada	9,64	9,61
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,15	0,11

Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales 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	2,91%	1,15%
Inversiones disponibles para la venta	6,65%	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, al 30 de junio 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) 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 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.

En el caso específico de este fondo, la cartera está invertida en títulos emitidos por gobiernos o bancos centrales del mercado nacional e internacional. La cartera muestra la siguiente composición por emisor

Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos  
 No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros

	Porcentaje de la cartera 30 de junio de	
	2017	2016
Costa Rica (BB-)	36,69%	25,77%
Colombia (BBB)	20,10%	18,24%
Uruguay (BBB-)	22,47%	18,53%
El Salvador (CCC)	-	11,47%
Panamá (BBB)	10,67%	9,24%
Turquía (BB)	-	8,32%
Perú (BBB+)	10,07%	8,43%
Total de inversiones	100,00%	100,00%

e) Riesgo de 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 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.