

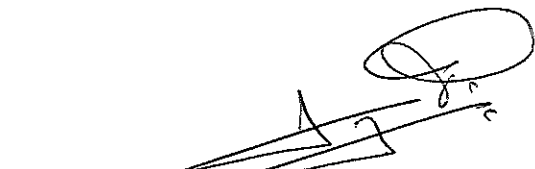



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS


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

Estados de Activos Netos
Al 30 de junio de 2017
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>
Activos:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	465.662
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	5	2.531.899
Cuentas por cobrar		270
Intereses por cobrar		2.140
Total activos		<u>2.999.971</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar		8.103
Comisiones por pagar	4	2.304
Total pasivos		<u>10.408</u>
Activo Neto:		<u>2.989.564</u>
Composición del valor del activo neto:		
Certificados de títulos de participación		2.780.949
Capital Pagado Exceso		39.670
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		153.635
Pérdidas por distribuir		15.310
Total Activo Neto		<u>2.989.564</u>
Número de Certificados de Títulos de participación		2.780.949
Valor del activo neto por título de participación		1,075016


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

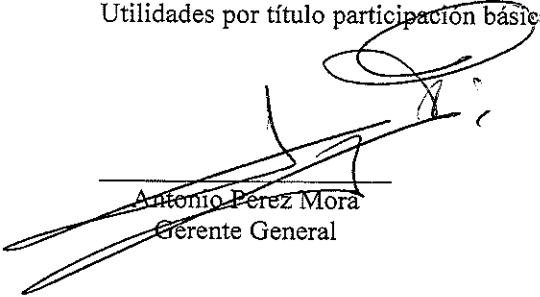



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

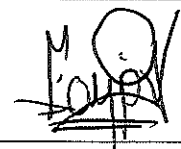
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses		10.110
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta		27.376
Otros ingresos		2.753
Total ingresos		<u>40.239</u>
Gastos:		
Comisión por administración del Fondo	4	12.621
Pérdidas no realizadas por ajustes de valor razonable, propiedades de inversión		722
Total gastos		<u>13.343</u>
Utilidad neta del periodo		<u>26.897</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto		
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		151.815
Otros resultados integrales, neto de impuesto		151.815
Resultado integral total del año		<u>178.712</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>0,064</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General

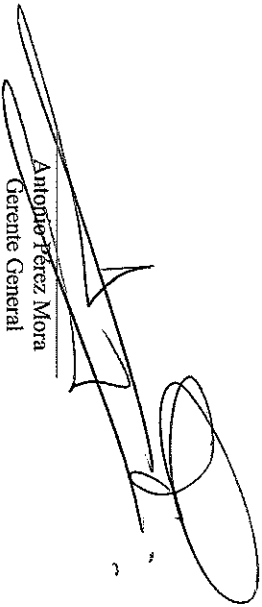

Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

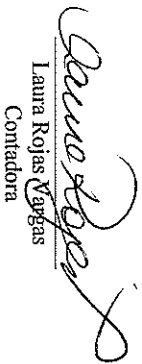
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Cambios en los Activos netos
Periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2017
(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	Ganancias o pérdidas por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2,024,770	2,024,770	-	1,820	(7,441)	2,019,148
<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	-	-	-	178,469	-	178,469
Ganancia neta trasladada al estado de operaciones	-	-	-	(26,654)	-	(26,654)
Utilidad neta del año	-	-	-	26,897	26,897	26,897
Total disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	-	-	-	151,815	26,897	178,712
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>						
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	838,546	838,546	43,814	-	-	882,360
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(4,144)	(4,144)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(82,367)	(82,367)	(4,144)	-	-	(86,511)
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	756,179	756,179	39,670	-	(4,144)	791,705
Saldo al 30 de junio de 2017	2,780,949	2,780,949	39,670	153,635	15,311	2,989,564



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 seis meses terminado al 30 de junio de 2017
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad del período		26.897
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ganancia o pérdida neta realizada en venta de inversiones disponibles para la venta		(26.654)
Ingreso por intereses		(10.110)
		<u>(9.145)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Intereses cobrados		7.969
Cuentas por cobrar		(256)
Cuentas por pagar		(1.804)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>(3.235)</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta		(958.638)
Venta de inversiones disponibles para la venta		616.162
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión		<u>(342.476)</u>
Actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas		882.360
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(86.511)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(4.144)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		<u>791.705</u>
Aumento o Disminución neta del efectivo		445.994
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		19.668
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u><u>465.662</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. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

		30 de junio de 2017
Entidades financieras bancos privados	US\$	462.159
Entidades financieras bancos del exterior		3.503
	US\$	<u>465.662</u>

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

Los saldos y transacciones con Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A. al 30 de junio de 2017, se detalla como sigue:

<u>Saldos</u>		30 de junio de 2017
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.	US\$	<u>2.304</u>
<u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	US\$	<u>12.621</u>

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

5. Inversiones disponibles para la venta:

El detalle de las inversiones disponibles para la venta al 30 de junio de 2017 es el siguiente:

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

	Estado de Inversiones Al 30 de junio de 2017					
	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica						
Título Propiedad Macro\$ (tp\$)	5,06%	26/11/2025	256.313	5.225	261.538	8,75%
			256.313	5.225	261.538	8,75%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			35.277	105	35.382	1,18%
Bono del Banco Popular y Desarrollo Comunal (bb18\$)	5,40%	01/02/2018	35.277	105	35.382	1,18%
Fondos Internacionales			1.925.902	144.155	2.070.057	69,24%
Inversión en MFSED (amfse)			135.015	2.049	137.064	4,58%
Inversión en MFSVN (amfsv)			214.644	22.749	237.393	7,94%
Inversión en LCUAG (alcua)			221.725	19.874	241.599	8,08%
Inversión en ACMHY (aacmh)			61.064	987	62.051	2,08%
Inversión en PTRBD (aptrb)			69.363	522	69.885	2,34%
Inversión en PIMGI (apimi)			100.015	2.484	102.499	3,43%
Inversión en BGFGE (abgfge)			300.035	18.083	318.118	10,64%
Inversión en FRAF (afraf)			50.675	873	51.547	1,72%
Inversión en LERSU (alers)			113.256	20.613	133.869	4,48%
Inversión en SGEMA (asgem)			120.015	14.458	134.473	4,50%
Inversión en PGIPS (apgip)			125.015	9.437	134.452	4,50%
Inversión en BGFEM (abgfem)			140.015	21.233	161.248	5,39%
Inversión en MLEUU (amleu)			175.035	8.355	183.390	6,13%
Inversión en GLJAA (aglja)			100.030	2.438	102.468	3,43%
ETF			152.669	12.253	164.922	5,52%
Inversión en IWM (aiwm)			67.728	9.656	77.384	2,59%
Inversión en EFAV (acfav)			84.942	2.596	87.538	2,93%
Total de inversiones disponibles para la venta			2.370.160	161.738	2.531.899	84,69%
Total inversiones			2.370.160	161.738	2.531.899	84,69%

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

6. 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>30 de junio de</u> <u>2017</u>
<u>1 mes</u>	
Términos porcentuales	4,30%
Términos absolutos (miles colones)	61.732

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.

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.