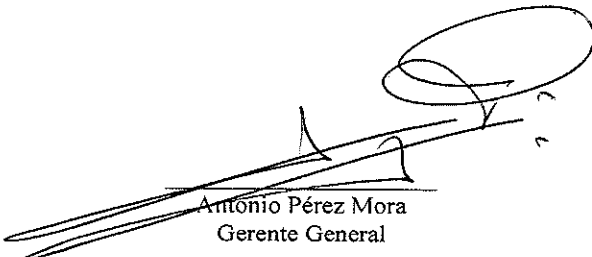




Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos  
administrado por  
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Activos Netos  
Al 30 de junio de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(Expresados en dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<b>Activos:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	US\$ 409.637	208.361
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	68.992.815	38.386.003
Otras cuentas por cobrar		1.057	505
Intereses por cobrar		532.797	385.437
Total activos		<u>69.936.306</u>	<u>38.980.306</u>
<b>Pasivos y Activo neto:</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas por pagar		611	565
Comisiones por pagar	5	4.206	3.166
Impuesto sobre la renta diferido		110.433	24.067
Total pasivos		<u>115.251</u>	<u>27.798</u>
Activo neto:		US\$ <u>69.821.055</u>	<u>38.952.507</u>
<b>Composición del activo neto:</b>			
Certificados de títulos de participación		US\$ 81.528.800	49.839.400
Descuentos acumulados en la colocación de certificados de títulos de participación, netos		(12.228.729)	(6.273.630)
Pérdida o ganancia no realizada por valuación de inversiones		1.821.346	(600.451)
Pérdida por distribuir		(1.300.362)	(4.012.811)
Total Activo neto		US\$ <u>69.821.055</u>	<u>38.952.508</u>
Número de Certificados de Títulos de participación		<u>815.288</u>	<u>498.394</u>
Valor del activo neto por título de participación		<u>85,6397</u>	<u>78,1561</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  
administrado por  
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

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


	Nota	2017	2016
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por intereses	6	US\$ 1.875.806	1.031.949
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta		7.127	31.701
<b>Total ingresos</b>		<b>1.882.933</b>	<b>1.063.650</b>
<b>Gastos:</b>			
Comisión por administración del Fondo	5	345.485	158.239
Gasto por intereses		-	2.680
Pérdida en venta de inversiones disponibles para la venta		-	29.719
Otros gastos		4.445	78
<b>Total gastos</b>		<b>349.931</b>	<b>190.716</b>
Utilidad neta del año		1.533.002	872.934
Impuesto sobre la renta		124	-
<b>Utilidad neta del año</b>		<b>1.532.878</b>	<b>872.934</b>
<b>Otros resultados integrales, neto de impuesto</b>			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		2.902.652	2.130.480
Otros resultados integrales, neto de impuesto		2.902.652	2.130.480
<b>Resultado integral total del año</b>		<b>US\$ 4.435.530</b>	<b>3.003.414</b>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		1.88017	1.75149



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 seis meses 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	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
-	-	-	2.902.652	-	2.902.652
-	-	-	-	1.532.878	1.532.878
-	-	-	2.895.525	1.532.878	4.428.404
183.118	18.311.800	(3.289.033)	-	-	15.022.767
183.118	18.311.800	(3.289.033)	-	-	15.022.767
815.288	81.528.800	(12.228.729)	1.821.346	(1.300.362)	69.821.055

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*

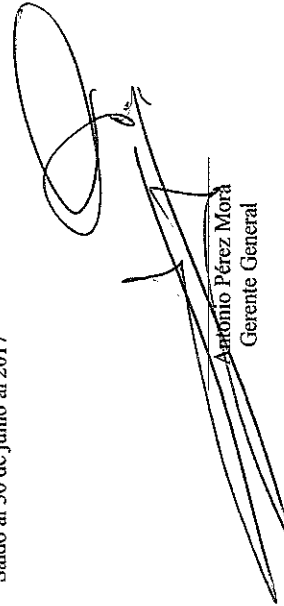
en el activo neto

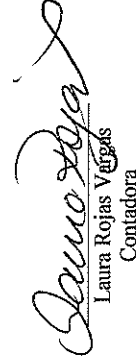
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año

Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas

directamente en el activo neto

Saldo al 30 de junio al 2017

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

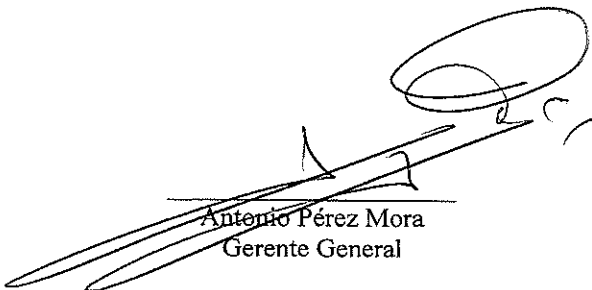


Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno


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

	2017	2016
Actividades de operación:		
Utilidad del período	1.532.878	872.934
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ingreso por intereses	(1.875.806)	(1.031.949)
Gasto por intereses	4.445	2.680
	<u>(345.609)</u>	<u>(156.257)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(27.144.773)	(15.028.924)
Venta de inversiones disponibles para la venta	10.512.693	4.244.646
Cuentas por cobrar	(1.057)	333
Cuentas por pagar	(12.315)	(4.681)
	<u>(16.991.061)</u>	<u>(10.944.883)</u>
Intereses cobrados	1.772.142	935.315
Intereses pagados	(4.445)	(2.680)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>(15.223.364)</u>	<u>(10.012.248)</u>
Actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas	<u>15.022.767</u>	<u>9.510.085</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>15.022.767</u>	<u>9.510.085</u>
Aumento o Disminución neta del efectivo	(200.597)	(502.163)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>610.233</u>	<u>710.523</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>409.637</u></u>	<u><u>208.361</u></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  
30 de junio 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) 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 del estado	US\$	5.971	5.982
Entidades financieras privadas		403.665	202.379
	US\$	<u>409.637</u>	<u>208.361</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:

(Continúa)

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

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

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Pérdida (Ganancia) no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>						
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	56.450.214	1.739.415	58.189.629	83,34%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	4,38%	30/04/2025	4.995.860	124.717	5.120.577	7,33%
Título de Propiedad Macro \$	5,52%	26/05/2021	5.745.007	325.428	6.070.435	8,69%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	20/05/2024	5.374.948	87.402	5.462.350	7,82%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	26/11/2025	7.928.211	238.941	8.167.152	11,70%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	26/05/2027	7.530.288	163.682	7.693.970	11,02%
Título de Propiedad Macro \$	6,67%	22/11/2030	10.863.269	415.311	11.278.580	16,15%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	25/05/2033	8.057.808	256.572	8.314.380	11,91%
			5.954.822	127.363	6.082.185	8,71%
			<b>10.610.827</b>	<b>192.359</b>	<b>10.803.186</b>	<b>15,47%</b>
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>						
Bono Banco Nacional (bfn23)	6,25%	01/11/2023	6.142.799	337.997	6.480.796	9,28%
Bono INS Costarricense de electricidad (bic5\$)	7,00%	12/12/2024	451.835	4.246	456.081	0,65%
Bono INS Costarricense de electricidad (bif4\$)	7,00%	07/09/2027	1.040.942	(39.992)	1.000.949	1,43%
Bono INS Costarricense de electricidad (ice43)	6,38%	15/05/2043	973.670	(1.660)	972.010	1,39%
Bono Recope Serie A2(bra2\$)	5,85%	03/04/2028	2.001.582	(108.232)	1.893.350	2,71%
			<b>67.061.041</b>	<b>1.931.774</b>	<b>68.992.815</b>	<b>98,81%</b>
<b>Total de inversiones</b>						

(Continúa)

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

Estado de Inversiones Al 30 de junio de 2016 (En colones sin céntimos)						
	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Pérdida (Ganancia) no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>						
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	24.528.255	19.724	24.547.979	58,24%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	4,38%	30/04/2025	5.220.536	58.687	5.016.559	12,88%
Bono Deuda Externa 2043 (bde43)	5,63%	30/04/2043	4.830.124	258.440	5.478.975	14,07%
Título de Propiedad Macro \$	5,52%	26/05/2021	3.005.494	(108.314)	4.721.811	12,12%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	26/11/2025	4.577.990	(367)	3.005.127	7,71%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	26/05/2027	1.372.567	(113.420)	4.464.570	11,46%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	25/05/2033	563.673	(49.954)	1.322.613	3,40%
				(25.348)	538.325	1,38%
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>						
Bono Banco Nacional (bbn23)	6,25%	01/11/2023	14.434.134	(596.111)	13.838.023	35,53%
Bono INS Costarricense de electricidad (bic5\$)	7,00%	12/12/2024	5.827.566	70.743	5.898.309	15,14%
Bono INS Costarricense de electricidad (bif4\$)	7,00%	07/09/2027	454.724	(21.423)	433.302	1,11%
Bono INS Costarricense de electricidad (ice43)	6,38%	15/05/2043	1.046.279	(76.595)	969.684	2,49%
Bono Recope Serie A2(bra2\$)	5,85%	03/04/2028	5.103.881	(367.152)	4.736.729	12,16%
			2.001.684	(201.684)	1.800.000	4,62%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>						
			38.962.389	(576.387)	38.386.003	93,77%
<b>Total de inversiones</b>						
			38.962.389	(576.387)	38.386.003	93,77%

(Continúa)



Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos  
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, se detallan como sigue:

<u>Saldos</u>	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.	US\$ <u>4.206</u>	<u>3.166</u>
 <u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	US\$ <u>345.485</u>	<u>158.239</u>

2) Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses se detallan como sigue:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Por efectivo	US\$ 5.070	2.215
Por inversiones disponibles para la venta	<u>1.870.736</u>	<u>1.029.734</u>
	US\$ <u>1.875.806</u>	<u>1.031.949</u>

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, 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:

	30 de junio de	
	2017	2016
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	1,54%	2,71%
Términos absolutos (miles de colones)	600.531	562.651

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	7,27	8,80
Duración modificada	6,83	8,20
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,06	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 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) 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	30 de junio de	
		2017	2016
ICE	BB-	3,52%	15,99%
Recope	AAA(cri)	2,74%	4,69%
Banco Nacional de Costa Rica	BB-	9,39%	15,37%
Gobierno de Costa Rica	Ba1/BB-	84,35%	63,95%
		<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.