



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 setiembre de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(En dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<b>Activos:</b>			
Efectivo	3	891,612	22,889
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	5	2,606,001	1,988,724
Cuentas por cobrar		517	66
Intereses por cobrar		5,147	-
<b>Total activos</b>		<b>3,503,277</b>	<b>2,011,679</b>
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas por pagar		11,777	852
Comisiones por pagar	4	2,571	165
<b>Total pasivos</b>		<b>14,348</b>	<b>1,017</b>
<b>Activo Neto:</b>		<b>3,488,929</b>	<b>2,010,662</b>
<b>Composición del valor del activo neto:</b>			
Certificados de títulos de participación		3,169,875	2,024,770
Capital Pagado Exceso		84,530	-
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		223,753	(11,495)
Ganancia o Pérdida por distribuir		10,772	(2,613)
<b>Total Activo Neto</b>		<b>3,488,930</b>	<b>2,010,662</b>
Número de Certificados de Títulos de participación		3,169,875	2,024,770
Valor del activo neto por título de participación		1.100652	0.000

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

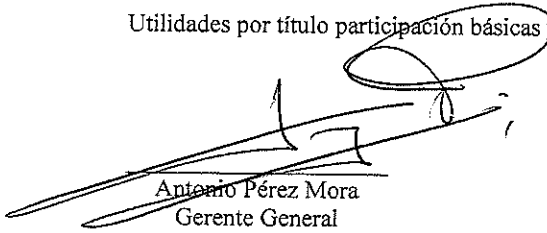


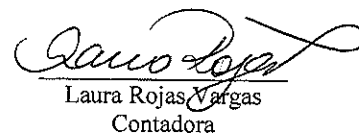
MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONDOS

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

Estado de Reultados Integral  
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(En dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<b>Ingresos:</b>			
Ingresos por intereses	6	18,461	152
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta		27,376	-
Otros ingresos		2,753	-
Total ingresos		<u>48,591</u>	<u>152</u>
<b>Gastos:</b>			
Comisión por administración del Fondo	4	20,212	2,765
Pérdidas no realizadas por ajustes de valor razonable, propiedades de inversión		722	-
Total gastos		<u>20,934</u>	<u>2,765</u>
Utilidad neta del periodo		<u>27,656</u>	<u>(2,613)</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		221,933	(11,495)
Otros resultados integrales, neto de impuesto		221,933	(11,495)
Resultado integral total del año		<u>249,589</u>	<u>(14,108)</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>0.079</u>	<u>(0.007)</u>

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

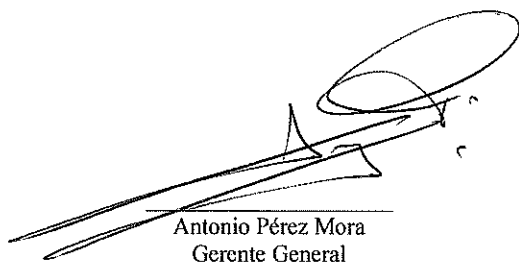
  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

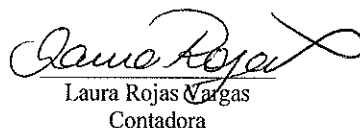
Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado  
administrado por  
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Cambios en los Activos netos  
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(En dólares sin céntimos)

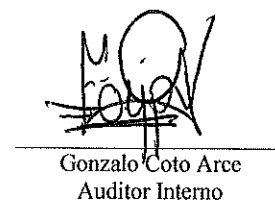
	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Capital Pagado en Exceso	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Ganancias o pérdidas por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2,024,770	2,024,770	-	1,820	(7,441)	2,019,148
<i>Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones</i>						
Cambio en el valor razonable de las inversiones neto del impuesto sobre la renta diferido				248,587		248,587
Ganancia neta trasladada al estado de operaciones	-	-	-	(26,654)	-	(26,654)
Utilidad neta del año	-	-	-		27,656	27,656
Total disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	-	-	-	221,933	27,656	249,589
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>						
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	1,301,655	1,301,655	94,233		-	1,395,888
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-		(9,442)	(9,442)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(156,550)	(156,550)	(9,703)			(166,253)
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	1,145,105	1,145,105	84,530	-	(9,442)	1,220,193
Saldo al 30 de setiembre de 2017	3,169,875	3,169,875	84,530	223,753	10,772	3,488,930



Antonio Pérez Mora  
Gerente General



Laura Rojas Vargas  
Contadora



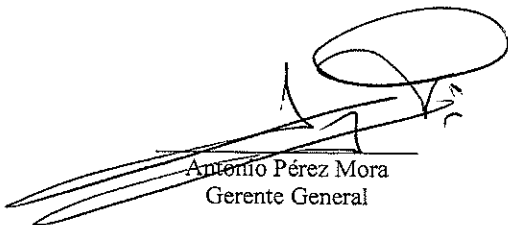
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

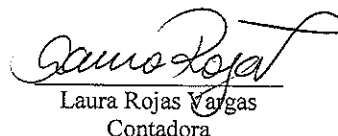


Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado  
administrado por  
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

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

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del período		27,656	(2,613)
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		<u>(18,461)</u>	<u>(152)</u>
		<u>(16,738)</u>	<u>(2,765)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Intereses cobrados		13,315	152
Cuentas por cobrar		(503)	(66)
Cuentas por pagar		<u>(1,537)</u>	<u>1,017</u>
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		<u>(5,463)</u>	<u>(1,662)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(958,948)	(2,000,219)
Venta de inversiones disponibles para la venta		<u>616,162</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión		<u>(342,786)</u>	<u>(2,000,219)</u>
Actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		1,395,888	2,024,770
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(166,253)	-
Utilidades distribuidas a los inversionistas		<u>(9,442)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		<u>1,220,193</u>	<u>2,024,770</u>
Aumento o Disminución neta del efectivo		871,944	22,889
Efectivo al inicio del año		<u>19,668</u>	<u>-</u>
Efectivo al final del año	3	<u>891,612</u>	<u>22,889</u>

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

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

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Global Multifondos no Diversificado (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 (US\$) 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 anuales recientes.

3. Efectivo

El detalle del efectivo al 30 de setiembre de 2017 es el siguiente:

		30 de setiembre de	
		2017	2016
Entidades financieras bancos privados	US\$	885.320	18.164
Entidades financieras bancos del exterior		6.292	4.725
	US\$	<u>891.612</u>	<u>22.889</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 setiembre de 2017, se detalla como sigue:

		30 de setiembre de	
		2017	2016
<u>Saldos</u>			
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.	US\$	<u>2.571</u>	<u>165</u>
<u>Transacciones</u>			
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	US\$	<u>20.212</u>	<u>2.765</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 setiembre de 2017 es el siguiente:

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

Estado de Inversiones Al 30 de setiembre de 2017						
	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica</b>						
			US\$			
Título Propiedad Macro\$ (tp\$)	5,06%	26/11/2025	256.742	3.970	260.712	7,47%
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>			<b>35.159</b>	<b>83</b>	<b>35.242</b>	<b>1,01%</b>
Bono del Banco Popular y Desarrollo Comunal (bb18\$)	5,40%	01/02/2018	35.159	83	35.242	1,01%
<b>Fondos Internacionales</b>			<b>1.925.902</b>	<b>213.237</b>	<b>2.139.139</b>	<b>61,31%</b>
Inversión en MFSED (amfse)			135.015	4.873	139.888	4,01%
Inversión en MFSVN (amfsv)			214.644	28.099	242.743	6,96%
Inversión en LCUAG (alcua)			221.725	24.227	245.952	7,05%
Inversión en ACMHY (aacmh)			61.064	1.130	62.193	1,78%
Inversión en PTRBD (aptrb)			69.363	1.298	70.661	2,03%
Inversión en PIMGI (apimi)			100.015	3.927	103.942	2,98%
Inversión en BGFGE (abgfg)			300.035	21.140	321.175	9,21%
Inversión en FRAF (afraf)			50.675	575	51.250	1,47%
Inversión en LERSU (alers)			113.256	33.100	146.356	4,19%
Inversión en SGEMA (asgem)			120.015	22.034	142.049	4,07%
Inversión en PGIPS (apgip)			125.015	11.377	136.392	3,91%
Inversión en BGFEM (abgfe)			140.015	32.093	172.108	4,93%
Inversión en MLEUU (amleu)			175.035	22.940	197.975	5,67%
Inversión en GLJAA (aglja)			100.030	6.426	106.456	3,05%
<b>ETF</b>			<b>152.669</b>	<b>18.238</b>	<b>170.908</b>	<b>4,90%</b>
Inversión en IWM (aiwm)			67.728	13.245	80.972	2,32%
Inversión en EFAV (aefav)			84.942	4.993	89.935	2,58%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>			<b>2.370.472</b>	<b>235.529</b>	<b>2.606.001</b>	<b>74,69%</b>



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

Estado de Inversiones  
Al 30 de setiembre de 2016

	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>				
Fondos Internacionales	US\$ <b>1.840.194</b>	<b>(12.632)</b>	<b>1.827.563</b>	<b>90,89%</b>
Inversión en MFSED (amfse)	70.015	195	70.210	3,49%
Inversión en MFSVN (amfsv)	300.015	(6.479)	293.536	14,60%
Inversión en LCUAG (alcua)	300.015	(411)	299.604	14,90%
Inversión en ACMHY (aacmh)	60.015	265	60.280	3,00%
Inversión en PTRBD (aptrb)	100.015	255	100.270	4,99%
Inversión en PIMGI (apimi)	100.015	318	100.333	4,99%
Inversión en BGFGE (abgfg)	200.015	(4.830)	195.185	9,71%
Inversión en FRAF (afraf)	50.015	514	50.529	2,51%
Inversión en LERSU (alers)	200.015	(977)	199.038	9,90%
Inversión en SGEMA (asgem)	120.015	(100)	119.915	5,96%
Inversión en PGIPS (apgip)	125.015	611	125.626	6,25%
Inversión en BGFEM (abgfe)	140.015	(487)	139.528	6,94%
Inversión en MLEUU (amleu)	75.015	(1.506)	73.509	3,66%
			-	
ETF	<b>159.851</b>	<b>1.310</b>	<b>161.161</b>	<b>8,02%</b>
Inversión en IWM (aiwm)	74.909	510	75.419	3,75%
Inversión en EFAV (aefav)	84.942	800	85.742	4,26%
<b>Total de inversiones</b>	US\$ <b>2.000.045</b>	<b>(11.321)</b>	<b>1.988.724</b>	<b>98,91%</b>

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

6. Ingreso por interés

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

		30 de setiembre de	
		2017	2016
Efectivo	US\$	6.201	152
Inversiones disponibles para la venta		12.260	0
	US\$	<u>18.461</u>	<u>152</u>

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, 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:

		30 de setiembre de	
		2017	2016
<u>1 mes</u>			
Términos porcentuales		3,03%	5,82%
Términos absolutos (miles colones)		45.018	63.284

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

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.

f) Riesgo operativo

El riesgo operativo se relaciona con la pérdida directa o indirecta de las fallas en los procesos, personas y sistemas internos. Adicionalmente, incluye las contingencias por factores externos. Para tratar estos factores, la Administradora cuenta con políticas claramente establecidas para tratar los siguientes puntos:

1. Procesos internos

En aras de tener un adecuado Gobierno Corporativo, el Grupo posee un Código que comprende las relaciones entre los públicos interesados: accionistas, la Junta Directiva, los ejecutivos, los comités de apoyo, las unidades de control, los colaboradores, clientes y las auditorías tanto interna como externa. En el mismo, la Compañía busca plasmar sus mejores prácticas en relación a:

- La estructura de propiedad.
- Las inter relaciones entre los distintos grupos de interés.
- El papel de la Junta Directiva, la Vicepresidencia y las Gerencias.
- La función de los órganos de control.
- La divulgación de la información.
- El proceso de autorregulación del Gobierno Corporativo.

Como parte del compromiso de la Compañía de mantener una política de transparencia, dicho Manual se acompaña de un informe anual. Todas las políticas que comprenden el Código de Gobierno Corporativo son de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios y están disponibles en la página web.

Se cuenta con un organigrama que garantiza una adecuada segregación de funciones y minimiza los riesgos operativos asociados a estructuras corporativas con responsabilidades diluidas y escasos esquemas de control interno. Gracias al Sistema de Gestión de Calidad que se maneja, todos los procesos se encuentran debidamente documentados y se utiliza un sistema de corrección de productos no conformes.

La Sociedad Administradora cuenta con la colaboración de los pilares de control interno del Grupo (Auditoría Interna y Gestión de Riesgos), los cuales se encargan de verificar el cumplimiento de los procedimientos, las políticas y lineamientos promulgados en la Compañía. Asimismo, verifican el cumplimiento de las normas emitidas por los entes reguladores.

Se cuenta con una Unidad de Cumplimiento encargada de velar por el cumplimiento de la normativa en materia de conocimiento e información sobre clientes y todo lo estipulado en la Ley No. 8204. Esta Unidad le permite a la Compañía evitar contar con clientes cuya actividad y generación de dinero sea de dudosa procedencia por lo que se minimiza el riesgo de que seamos utilizados como una entidad para transacciones de capital generado de forma ilícita.

## 2. Personas

Para garantizar la competencia de los funcionarios, se cuenta con un amplio plan de capacitación. En éste se incluyen todos los miembros de la Sociedad Administradora y se revisa anualmente para incluir charlas, talleres y seminarios de los productos nuevos que se les ofrecen a los clientes.

Además, se realiza un exhaustivo proceso de selección de personal, en el cual se consideran los atestados, experiencia y cualidades de los candidatos, para garantizar la inclusión de profesionales de alta calidad en el staff.

Para minimizar los posibles conflictos de interés y garantizar que los intereses de los clientes siempre se antepongan a los de la Compañía, todos los funcionarios del Grupo deben adherirse al Código de Gobierno Corporativo, el cual incluye Políticas sobre manejo de conflictos de interés y normas éticas.

### 3. Tecnología y eventos externos

Multifondos cuenta con diversos respaldos de su información y la de sus clientes. Además, posee un plan de continuidad y de sustitución de funcionarios clave, que le permitiría seguir operando sin mayores dificultades en caso de presentarse una situación de emergencia. Los funcionarios deben participar constantemente en simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.