MERCADO DE VALORES — MULTIFONDOS —

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

Estados de Activos Netos
Al 31 de marzo de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En dólares sin céntimos)

	Nota	2019	2018
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	412.003	1.305.474
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	2.832.647	3.771.605
Cuentas por cobrar		355	1.214
Intereses por cobrar		5.820	9.156
Total activos		3.250.825	5.087.448
Pasivos:			
Cuentas por pagar		7.280	12.458
Comisiones por pagar	5	2.750	4.175
Total pasivos		10.029	16.632
Activo Neto:		3.240.796	5.070.816
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación		2.948.813	4.560.724
Capital Pagado Exceso		192.761	259.764
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		87.185	223.135
Ganancia o Pérdidas por distribuir		12.037	27.193
Total Activo Neto		3.240.796	5.070.816
Número de Certificados de Títulos de participación		2.948.813	4.560.724
Valor del activo neto por título de participación		1,099017	1,111844

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas 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 Resultados Integral
Periodo de tres meses terminado al 31 de marzo de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En dólares sin céntimos)

	Nota	2019	2018
Ingresos:			
Ingresos por intereses	6	9.552	9.646
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta		22.989	1.176
Total ingresos		32.541	10.821
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	5	8.287	11.592
Pérdida en venta de inversiones disponibles para la venta		18.939	1.172
Total gastos		27.226	12.764
Utilidad neta del periodo		5.314	(1.942)
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles parar la venta, neto del impuesto sobre la renta		262.429	(52.191)
Otros resultados integrales, neto de impuesto		262.429	(52.191)
Resultado integral total del año		267.743	(54.133)
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0,091	(0,012)

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

MERCADO DE VALORES — MULTIFONDOS —

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 tres meses terminado al 31 de marzo de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En dólares sin céntimos)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Capital Pagado en Exceso	Ganancia o pérdida no realizada por valuación de inversiones	Ganancias o pérdidas por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	3.113.470	3.113.470	199.719	(175.243)	16.249	3.154.195
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	-	-	-	266.478	-	266.478
Ganancia neta trasladada al estado de operaciones	-	-	-	(4.050)	-	(4.050)
Perdida neta del año	-	-	-	-	5.314	5.314
Total disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	-	-	-	262.429	5.314	267.743
Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto						
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	108.243	108.243	10.515	-	-	118.758
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(9.526)	(9.526)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(272.900)	(272.900)	(17.473)	-	-	(290.373)
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	(164.657)	(164.657)	(6.958)	-	(9.526)	(181.141)
Saldo al 31 de marzo de 2019	2.948.813	2.948.813	192.761	87.185	12.037	3.240.796

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

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 tres meses terminado al 31 de marzo de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En dólares sin céntimos)

	Nota	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad del período		5.314	(1.942)
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:			
Ganancia o pérdida neta realizada en venta de inversiones disponibles para la venta		(4.050)	(4)
Ingreso por intereses		(9.552)	(9.646)
		(8.287)	(11.591)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:			
Intereses cobrados		5.872	2.630
Cuentas por cobrar		249	(610)
Cuentas por pagar		(732)	693
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación		(2.899)	(8.878)
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(444.976)	(495.255)
Venta de inversiones disponibles para la venta		854.322	185.888
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión		409.346	(309.367)
Actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		118.760	884.494
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(290.373)	(40.000)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(9.526)	(4.793)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		(181.139)	839.701
Aumento o Disminución neta del efectivo		225.308	521.456
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		186.695	784.018
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	412.003	1.305.474

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas adjuntas son una parte integral de estos estados financieros.

Fondo de Inversión Global Multifondos No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2019

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.

2. Principales políticas contables

El fondo sigue las mismas políticas y métodos de contabilización de los Estados Financieros anuales recientes.

3. Efectivo

Al 31 de marzo el detalle del efectivo es el siguiente:

		31 de marzo de	
		2019	2018
Entidades financieras bancos privados	US$	161.597	1.300.114
Entidades financieras bancos del exterior		250.406	5.360
	US$	412.003	1.305.474

4. Inversiones disponibles para la venta:

Al 31 de marzo las inversiones disponibles para la venta se detallan como sigue:

Estado de Inversiones
Al 31 de marzo de 2019

	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			US$	**340.126**	**(27.848)**	**312.277**	**6,51%**
Título Propiedad Macro$ (tp$)	5,52%	10/11/2021		97.753	(5.053)	92.700	2,86%
Título Propiedad Macro$ (tp$)	9,20%	21/02/2024		100.850	550	101.400	3,13%
Título Propiedad Macro$ (tp$)	5,06%	26/11/2025		141.522	(23.345)	118.177	3,65%
Fondos Internacionales				**2.212.674**	**106.129**	**2.318.804**	**71,55%**
Inversión en MFSED (amfse)				148.018	5.171	153.190	4,73%
Inversión en MORAM (amora)				165.843	11.454	177.297	5,47%
Inversión en MORUE (amoru)				144.513	8.276	152.790	4,71%
Inversión en MORGB (amorb)				205.683	26.955	232.639	7,18%
Inversión en PTRBD (aptrb)				66.950	1.694	68.644	2,12%
Inversión en PIMGI (apimi)				76.979	6.624	83.603	2,58%
Inversión en BGFGE (abgfg)				174.797	2.930	177.727	5,48%
Inversión en FRAF (afraf)				159.120	(4.897)	154.223	4,76%
Inversión en LERSU (alers)				141.635	12.679	154.314	4,76%
Inversión en SGEMA (asgem)				133.706	9.299	143.006	4,41%
Inversión en SGENY (asgen)				203.639	(7.923)	195.716	6,04%
Inversión en PGIPS (apgip)				61.088	5.773	66.860	2,06%
Inversión en BGFEM (abgfe)				143.196	14.494	157.690	4,87%
Inversión en MLEUU (amleu)				105.084	10.474	115.557	3,57%
Inversión en GLJAA (aglja)				113.876	2.606	116.482	3,59%
Inversión en GAGLF (agagl)				168.547	520	169.067	5,22%
ETF				**185.382**	**16.184**	**201.566**	**6,22%**
Inversión en IWM (aiwm)				78.984	11.569	90.552	2,79%
Inversión en EFAV (aefav)				106.398	4.615	111.014	3,43%
Total de inversiones disponibles para la venta				**2.738.182**	**94.465**	**2.832.647**	**84,28%**
Total inversiones			US$	**2.738.182**	**94.465**	**2.832.647**	**84,28%**

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

Estado de Inversiones
Al 31 de marzo de 2018

	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			US$	**451.594**	**(4.865)**	**446.729**	**8,81%**
Título Propiedad Macro$ (tp$)	5,52%	10/11/2021		193.974	342	194.316	3,83%
Título Propiedad Macro$ (tp$)	5,06%	26/11/2025		257.620	(5.207)	252.412	4,98%
Fondos Internacionales				**2.861.841**	**218.084**	**3.079.925**	**60,74%**
Inversión en MFSED (amfse)				165.016	2.714	167.730	3,31%
Inversión en MFSVN (amfsv)				148.532	18.003	166.535	3,28%
Inversión en LCUAG (alcua)				150.150	19.266	169.417	3,34%
Inversión en MORGB (amorb)				245.038	(1.484)	243.554	4,80%
Inversión en PTRBD (aptrb)				73.933	(124)	73.809	1,46%
Inversión en PIMGI (apimi)				86.974	3.011	89.985	1,77%
Inversión en BGFGE (abgfg)				427.088	11.425	438.513	8,65%
Inversión en FRAF (afraf)				329.444	179	329.623	6,50%
Inversión en LERSU (alers)				180.256	31.959	212.215	4,19%
Inversión en SGEMA (asgem)				190.071	40.604	230.676	4,55%
Inversión en SGENY (asgen)				245.038	3.595	248.633	4,90%
Inversión en PGIPS (apgip)				135.069	10.511	145.580	2,87%
Inversión en BGFEM (abgfe)				230.068	50.515	280.582	5,53%
Inversión en MLEUU (amleu)				122.118	19.550	141.668	2,79%
Inversión en GLJAA (aglja)				133.045	8.361	141.406	2,79%
ETF				**222.578**	**22.373**	**244.951**	**4,83%**
Inversión en IWM (aiwm)				99.661	14.280	113.941	2,25%
Inversión en EFAV (aefav)				122.917	8.093	131.010	2,58%
Total inversiones			US$	**3.536.012**	**235.592**	**3.771.605**	**74,38%**

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

Los saldos y transacciones con la Sociedad Administradora al 31 de marzo se detallan como sigue:

		31 de marzo de	
Saldos		2019	2018
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica, S.F.I. S.A.	US$	2.750	4.175
Transacciones			
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	US$	8.287	11.592

6. Ingreso por interés

Los ingresos por interés al 31 de marzo de 2019 y 2018 se detallan como sigue:

		31 de marzo de	
		2019	2018
Efectivo	US$	3.816	5.468
Inversiones disponibles para la venta		5.736	4.178
	US$	9.552	9.646

7. Instrumentos financieros y riesgos asociados

El Fondo está expuesto a varios riesgos, entre los cuales destacan:

- Crédito
- Mercado:
  - Tasa de interés
  - Cambiario
- Liquidez
- Operativo

A continuación, se detalla la forma en que el Fondo realiza la gestión de los mismos:

Gestión general del riesgo

La gestión de riesgos de la Sociedad Administradora está a cargo de un departamento especializado en dicho tema, el cual reporta a la Junta Directiva. Esta unidad forma parte de los pilares de control interno que posee la organización y se encarga de administrar el riesgo del Grupo Financiero, de conformidad con la normativa vigente del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF), la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) y la Bolsa Nacional de Valores, así como cualquier otra regulación que le aplica al mercado bursátil nacional. Entre sus principales funciones se encuentran:

- Elaborar, documentar y proponer para la aprobación del Comité de Riesgos: la matriz de riesgos, el cumplimiento a los límites de tolerancia al riesgo, las metodologías para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos, los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición, y el control de los riesgos y sus respectivas revisiones.

- Elaborar, documentar y proponer para la revisión del Comité de Riesgos: el manual de políticas y procedimientos para la gestión integral del riesgo y una estructura organizacional que garantice una adecuada segregación de funciones.

- Informar al Comité de Riesgos, al Comité de Inversiones y a la Junta Directiva, cuando se considere oportuno, sobre: la exposición al riesgo global o puntual del Grupo o un proceso específico, los incumplimientos de las políticas de riesgos y las acciones correctivas implementadas para subsanar la situación.

- Medir y monitorear los riesgos a los que están expuestas las carteras propias, los fondos de inversión y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.

- Verificar e informar sobre la observancia de las políticas de riesgo y los límites establecidos para: las carteras propias, los fondos de inversión y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.

- Efectuar las mediciones de rentabilidad ajustada por riesgo para las carteras propias y los fondos de inversión.

- Efectuar los cálculos y dar seguimiento a los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos y a los límites establecidos.

- Brindar asesoría en materia de riesgos a los colaboradores y supervisar la información que se le presenta a los clientes.

- Capacitar al personal del Grupo en temas relacionados con el análisis y la gestión del riesgo.

Para respaldar las labores que desarrolla dicho proceso, se conformó un Comité de Riesgos, el cual está compuesto por:

- Dos miembros de la Junta Directiva del Grupo Financiero.
- La Vicepresidencia Ejecutiva.
- El Gerente de Riesgo.
- Un miembro independiente del grupo económico de la entidad.
- El Gerente Financiero.

El mismo se reúne mensualmente y le remite un informe de sus labores a la Junta Directiva de forma trimestral. Dentro de sus principales atribuciones se encuentra la aprobación de:

- Las metodologías o modelos para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos a los cuales se encuentra expuesto el Grupo Financiero.

- Los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición y el control de los riesgos y la medición del desempeño de las carteras de inversión.

- Los lineamientos y límites específicos de tolerancia al riesgo.

- Los incumplimientos temporales a los límites establecidos y los planes de saneamiento propuestos.

- Límites de tolerancia al riesgo más conservadores en situaciones especiales de mercado.

- Las metodologías para la valoración y medición del riesgo y el desempeño de los productos o activos nuevos que se negocien en el Grupo o se desarrollen para ofrecerle a los clientes.

Con el fin de establecer el marco general bajo el cual se desarrollará la gestión de riesgos en la empresa, se elaboró un manual de políticas y procedimientos para la gestión del mismo. Este es de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios del Grupo y entre sus principales puntos se encuentran:

- La estructura para la gestión del riesgo en la Compañía (lo cual incluye las funciones de la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y el Proceso de Gestión de Riesgos).

- Los instrumentos y monedas autorizadas.

- Las metodologías utilizadas para medir el riesgo financiero (crédito, contraparte, liquidez y mercado) y sus límites de tolerancia.

- Los principales aspectos relacionados con la gestión del riesgo no financiero.

- Las directrices de divulgación de la información generada por el proceso de Riesgos.

- Las políticas sobre los incumplimientos a los límites establecidos y la materialización de los riesgos.

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.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se presenta cuando el portafolio de un Fondo enfrenta pérdidas potenciales por 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, acorde a lo establecido por la Superintendencia General de Valores. Para ello, se calcula el VaR bajo simulación histórica con una muestra de 521 observaciones diarias para un período de 1 mes al 95% de confianza El resultado de este análisis en miles de colones y dólares se presenta a continuación:

	31 de marzo de	
	2019	2018
1 mes		
Términos porcentuales	3,49%	2,41%
Términos absolutos (miles colones)	59.185	51.233

Adicionalmente, se cuenta con políticas de inversión claramente establecidas en el prospecto que son monitoreadas de forma mensual por el Comité de Riesgos y trimestralmente en el Comité de Inversiones.

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.

A 31 de marzo, el Fondo invierte la mayor parte de sus activos en instrumentos de renta variable, por lo que la exposición a este riesgo es limitada.

Para mitigar este riesgo, los gestores del portafolio le dan un seguimiento diario a la composición de la cartera y algunos indicadores clave como: la duración, la duración modificada y la volatilidad. Estos indicadores son revisados por el Comité de Inversiones, a fin de realizar los ajustes en las políticas de inversión que se consideren oportunos. Los resultados observados al cierre se detallan a continuación:

	31 de marzo de	
	2019	2018
Duración	0,39	0,49
Duración modificada	0,38	0,46
Desviación estándar (últimos 12 meses)	4,80	2,78

Si las tasas de mercado variaran 1 punto porcentual (1%) por arriba o por debajo de las actuales, se tendría una variación aproximada en el valor razonable de las inversiones de tasa fija de (US$9.766) y US$9.766, respectivamente (una disminución de (US$20.666) y un aumento de US$20.666 en el 2018).

Un detalle de la composición por emisor se presenta a continuación:

	2019	2018
Emisor		
Gobierno de Costa Rica	11,02%	11,84%
Legg Mason Global Funds	5,45%	10,11%
MFS Meridian Fund	5,41%	4,45%
PIMCO Funds Global Invest.	5,37%	4,34%
Schroder Intern.Select.Fund	11,96%	12,71%
BGF Emerging Markets Equity	5,57%	7,44%
BGF Global Equity Income Fund Class	6,27%	11,63%
BGF European Special Situations	4,08%	3,76%
MS Investment Fund Global Brands Fund	-	4,42%
PGIF Preferred Securities Fund	2,36%	3,86%
Ishares TR MSCI Eafe Minimum Volatitliy ETF	3,92%	3,47%
Ishares TR Russell	3,20%	3,02%
GLG Japan Core Alpha Fund	4,11%	3,75%
Franklin Templ.Invest. Fund	5,44%	8,74%
Henderson Global Focus Fund	5,97%	-
Morgan Stanley Invenstment Funds	19,87%	6,46%
	100,00%	100,00%

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. Por esta razón, el Fondo no se encuentra expuesto a riesgo cambiario.

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 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, al 31 de marzo de 2019 mantiene un porcentaje pequeño de la cartera en instrumentos de deuda por lo que la exposición al riesgo crediticio se considera bajo. La composición por emisores del Fondo y su respectivo rating se muestra a continuación:

		31 de marzo de	
	Rating	2019	2018
Gobierno de Costa Rica	B+	4,48%	11,84%
Instrumentos renta variable	-	95,52%	88,16%
		100,00%	100,00%

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. El Fondo gestiona este riesgo por medio de sus políticas de inversión y los mecanismos de reembolso de participaciones establecidas en el prospecto. (Véase el Estado de Inversiones).

El porcentaje de endeudamiento de este Fondo al 31 de marzo de 2019 ascendía a 0,31% (0,33% en el 2018).

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 con:

- La estructura de propiedad.
- Las interrelaciones 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 Regulatorio encargada de velar por el cumplimiento de la normativa 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 y de aquellos temas que se consideran importantes de reforzar. Además, se realiza un exhaustivo proceso de selección de personal, en el cual se analizan 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 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.

8. Valor razonable de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		2019	2018
Nivel 1	US$	2.832.647	3.771.605
	US$	2.832.647	3.771.605

La tabla anterior analiza los instrumentos financieros al valor razonable, por método de valuación. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.