

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 setiembre de 2021
(Con cifras correspondientes de 2020)
(En US\$ dólares)

	Nota		2021	2020
Activos:				
Efectivo	3	US\$	17,411	1,955,088
Inversiones en instrumentos financieros al costo amortizado	4 y 8		79,246,731	73,784,014
Otras cuentas por cobrar			269	16,946
Intereses por cobrar			1,442,465	1,366,366
Total activos			<u>80,706,876</u>	<u>77,122,414</u>
Pasivos y Activo neto:				
Pasivos:				
Cuentas por pagar por operaciones de recompra			3,254,911	0
Comisiones por pagar	5		6,948	4,760
Intereses por pagar			2,921	0
Total pasivos			<u>3,264,780</u>	<u>4,760</u>
Activo neto:		US\$	<u>77,442,096</u>	<u>77,117,654</u>
Composición del activo neto:				
Certificados de títulos de participación	1-k	US\$	85,670,200	85,196,100
Descuentos acumulados en la colocación de certificados de títulos de	1-k		(12,825,787)	(12,777,898)
Ganancia o pérdida por distribuir	1-m		4,597,683	4,699,452
Total activo neto		US\$	<u>77,442,096</u>	<u>77,117,654</u>
Número de certificados de títulos de participación			<u>856,702</u>	<u>851,961</u>
Valor del activo neto por título de participación		US\$	<u>90.3956</u>	<u>90.5178</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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 Integrales
Por el periodo de nueve meses al 30 de setiembre de 2021
(Con cifras correspondientes de 2020)
(En US\$ dólares)

	Nota	2021	2020
Ingresos:			
Ingresos por intereses	1-g, 7	US\$ 3,864,348	3,709,766
Ganancia en la negociación de instrumentos financieros		320,408	587,975
Disminución de la estimación de instrumentos financieros		15,082	140,731
Total ingresos		<u>4,199,838</u>	<u>4,438,472</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	1-n, 5	688,135	577,561
Gasto por intereses		8,029	693
Pérdidas en la negociación de instrumentos financieros		89,022	195,983
Gasto por deterioro de instrumentos financieros		151,017	27,160
Gastos por impuestos al valor agregado		89,458	79,844
Otros gastos		112	1,042
Total gastos		<u>1,025,773</u>	<u>882,283</u>
Utilidad antes de impuesto sobre renta		3,174,065	3,556,190
Impuesto sobre la renta	6	34,708	50,929
Resultado del año		<u>US\$ 3,139,357</u>	<u>3,505,261</u>
Resultados integrales totales del año		<u>US\$ 3,139,357</u>	<u>3,505,261</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>US\$ 3.66447</u>	<u>4.11434</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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 Cambios en los Activo Netos
Por el periodo de nueve meses al 30 de setiembre de 2021
(Con cifras correspondientes de 2020)
(En US\$ dólares)

	<u>Nota</u>	Número de Certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Descuentos acumulados en la colocación de certificados de títulos de participación, netos	Ganancias o Pérdidas por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020		853,071	US\$ 85,307,100	(12,789,131)	4,600,679	77,118,648
<u>Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones</u>						
Resultado del año		0	0	0	3,139,357	3,139,357
Total aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones		0	0	0	3,139,357	3,139,357
<u>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</u>						
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año		3,631	363,100	(36,656)	0	326,444
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	1-m	0	0	0	(3,142,353)	(3,142,353)
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto		3,631	363,100	(36,656)	(3,142,353)	(2,815,909)
Saldo al 30 de setiembre de 2021		856,702	US\$ 85,670,200	(12,825,787)	4,597,683	77,442,096

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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
Por el periodo de nueve meses al 30 de setiembre de 2021
(Con cifras correspondientes de 2020)
(En US\$ dólares)

	Nota	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado del año	US\$	3,139,357	3,505,260
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:			
Ingreso por intereses		(3,864,348)	(3,709,766)
Gasto por intereses		8,029	693
Disminución neta, de la estimación de inversiones		135,935	(113,572)
Ganancia o pérdida en la negociación de instrumentos financieros		(231,386)	(391,991)
		<u>(812,413)</u>	<u>(658,447)</u>
Variación en los activos y pasivos			
Compra de inversiones en instrumentos financieros		(15,310,351)	(31,453,471)
Venta de inversiones en instrumentos financieros		12,329,000	34,144,765
Cuentas por cobrar		17,859	(15,221)
Cuentas por pagar		3,243,363	(17,238)
<u>Intereses pagados</u>		<u>(532,541)</u>	<u>3,032,686</u>
Intereses cobrados		3,341,575	(693)
Impuestos pagados		0	(50,929)
Flujos netos de efectivo provistos en las actividades de operación		<u>2,809,033</u>	<u>4,981,452</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		326,444	339,143
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(3,142,353)	(3,397,677)
Flujos netos de efectivo (usado) por las actividades de financiamiento		<u>(2,815,909)</u>	<u>(3,058,534)</u>
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(6,875)	1,922,918
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		24,286	32,170
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>US\$ 17,411</u>	<u>1,955,088</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

(1) Resumen de operaciones y de políticas importantes de contabilidad

(a) 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, hasta el 3 de julio de 2020 era un Fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de ingreso, en US dólares y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados.

En Asamblea de Inversionistas del Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Financieros Multifondos, celebrada el día 04 de julio del 2019, se aprueba la modificación de la naturaleza del Fondo, y se transforma de un fondo de crecimiento a un fondo de ingreso. El cambio fue autorizado por la Superintendencia General de Valores.

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.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

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.

(b) Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones de carácter contable emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

El CONASSIF mediante artículos 6 y 5 de las actas de las sesiones 1442-2018 y 1443-2018, ambas celebradas el 11 de setiembre de 2018, aprobó el Reglamento de Información Financiera, el cual entró en vigor a partir del 1 de enero del 2020.

El Reglamento tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación.

Las diferencias más importantes entre las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, NIC) y las regulaciones emitidas para las entidades supervisadas son las siguientes:

Norma Internacional de Contabilidad No. 1: Presentación de estados financieros

El CONASSIF ha establecido la adopción en forma parcial de las NIIF. Esta situación se aparta del espíritu de la NIC 1 que requiere que se cumplan todas las normas y sus interpretaciones si se adoptan las NIIF.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

Norma Internacional de Contabilidad No. 7: Estado de flujos de efectivo

El CONASSIF requiere la aplicación del método indirecto para la elaboración del estado de flujos de efectivo, sin la opción de elegir el método directo, el cual también es permitido por las NIIF.

(c) Moneda

Los estados financieros y sus notas se expresan en US dólares (US\$). La unidad monetaria de medida de los estados financieros es el US dólar, reflejando el hecho de que las transacciones son denominadas en US dólares. Los Certificados de Títulos de Participación del Fondo están emitidos en US dólares y las distribuciones y liquidación de inversiones a los inversionistas se efectúan en US dólares.

(d) Base de preparación

Los estados financieros son preparados sobre una base de costo amortizado para los activos financieros. Otros activos y pasivos se registran al costo amortizado o al costo histórico.

(e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimados y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos registrados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Los estimados y los supuestos asociados se revisan sobre una base recurrente. Las revisiones de los estimados contables se reconocen en los resultados del año en el que el estimado es revisado y en cualquier período futuro que se afecte.

La principal estimación particularmente susceptible a cambios significativos se relaciona con la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

(f) Instrumentos financieros

El fondo de inversión gestiona los activos financieros con el objetivo de procurar preservar el capital, obtener una renta periódica, dentro de un perfil de rentabilidad de mediano y largo plazo.

(i) *Clasificación*

De acuerdo al modelo de negocio se determina la clasificación de los activos financieros del Fondo, según su objetivo dentro de la cartera:

- Mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales. Los activos financieros cuyo objetivo es mantenerlos hasta su vencimiento y generar los flujos contractuales de pago de intereses y principal, se clasifican bajo la categoría de valorización de costo amortizado. Según la norma contable, la clasificación de instrumentos en costo amortizado no excluye la posibilidad de que el activo financiero pueda ser reclasificado y ser vendido, como, por ejemplo, por cambios radicales en las condiciones de liquidez del Fondo, aumento en el riesgo de crédito del emisor, cambios abruptos en el entorno macroeconómico, o la generación de rendimientos, entre otros. Debe existir evidencia de la necesidad de reclasificación.
- Mantener los activos para obtener flujos de efectivo contractuales y venderlos. Los activos financieros cuyo objetivo es mantenerlos para generar los flujos contractuales de pago de intereses y principal, y tenerlos disponibles para la venta, se clasifican bajo la categoría de valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI).
- Mantener los activos para obtener flujos de efectivo a través de la venta de los activos. Los activos financieros que se mantienen con el objetivo de cobrar flujos de efectivo a través de la venta de los activos.

Estos activos se clasifican bajo la categoría de valor razonable con cambios en resultados.

La norma contable incorpora el reconocimiento de pérdidas por incobrabilidad de activos financieros, conforme a la cual no es necesario que una pérdida sea realizada para ser reconocida.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

El fondo de inversión debe aplicar un modelo de deterioro basado en pérdidas crediticias esperadas (PCE) para los activos financieros clasificados como costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI).

Para la cartera valorada a costo amortizado, a nivel contable, el valor de los activos financieros no se verá afectado por las variaciones en los precios de mercado y por ende, dichas variaciones no se reflejarán en el valor de la participación del Fondo. Bajo este método, el registro de las pérdidas esperadas crediticias (PCE), el aumento del riesgo de crédito de la cartera podría afectar a la baja el valor de la participación; así mismo, una mejora en el riesgo de crédito de la cartera reduciría la estimación de pérdidas esperadas y por ende, podría aumentar el valor de la participación. Para la cartera clasificada a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI), el valor de los activos financieros se verá afectado por cambios en los precios de mercado, por ende, dichas variaciones se verán reflejadas en aumentos o disminuciones en el valor de la participación del Fondo.

(ii) Política de inversión

El Fondo invertirá en valores de Costa Rica, mercados internacionales y en cualquier sector económico sea público o privado. Podrá invertir de la siguiente forma, en efectivo hasta un 80%, valores de deuda, valores accionarios, participaciones de fondos de inversión, valores de procesos de titularización y productos estructurados hasta un máximo del 100%. Las notas se podrán estructurar con bonos, acciones, monedas, índices, ETF's y materias primas cotizadas.

La cartera activa del Fondo podrá estar invertida en colones, dólares estadounidenses, en euros, en yenes, sin embargo, la totalidad de la cartera activa del Fondo estará expresada en dólares estadounidenses.

El Fondo podrá obtener créditos para cubrir necesidades transitorias de liquidez hasta por un 10% de sus activos. En casos excepcionales de iliquidez generalizada del mercado este porcentaje podrá aumentarse hasta un 30% de sus activos siempre y cuando cuente con la aprobación previa del Superintendente.

El Fondo está sujeto a las políticas de diversificación de la cartera de inversión y otras normas que se encuentran establecidas en los

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

Reglamentos y normativa definida por la Superintendencia General de Valores para su operación.

Las sociedades administradoras disponen de una serie de plazos para ajustarse a la normativa y otra regulación incluida en el prospecto, los cuales se encuentran regulados y establecidos por la SUGEVAL.

(iii) Reconocimiento

El Fondo reconoce los activos y pasivos financieros en la fecha de liquidación.

(iv) Medición

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al valor razonable, incluyendo los costos de transacción. Para los activos financieros, el costo es el valor razonable de la contrapartida entregada. Para los pasivos financieros, el costo es el valor razonable de la contrapartida recibida. Los costos de transacción incluidos en la medición inicial son aquellos costos que se originan en la compra de la inversión.

Posterior a la medición inicial, todas las inversiones son registradas al costo amortizado.

Las operaciones de recompra no requerirán de valoración a precios de mercado, sin perjuicio de la valoración a mercado que debe realizarse sobre los subyacentes de tales operaciones para efectos de sus llamadas a margen.

Los préstamos y partidas originadas por la empresa y pasivos financieros que no son negociables son registrados a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

(v) Dar de baja

Un activo financiero es dado de baja de los estados financieros cuando el Fondo no tenga el control de los derechos contractuales que compone el activo. Esto ocurre cuando los derechos se realizan, expiran o se ceden a un tercero.

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada, cancelada o haya expirado.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

(vi) *Compensación*

Los activos y pasivos financieros se compensan y su valor neto es registrado en el estado de activos netos, siempre que el Fondo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos y tenga la intención de pagar la cantidad neta, o de realizar el activo y, de forma simultánea proceder al pago del pasivo.

(vii) *Deterioro de activos financieros*

Los activos financieros que se registran al costo o a su costo amortizado, se revisan a la fecha de cada estado de activos netos para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe tal tipo de evidencia, la pérdida por deterioro se reconoce como una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre un activo financiero.

Si el riesgo crediticio de un instrumento financiero no se ha incrementado de forma significativa desde el reconocimiento inicial, una entidad medirá la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

(viii) *Instrumentos específicos*

Efectivo

El efectivo corresponde a depósitos mantenidos con bancos.

Operaciones de mercado de liquidez

Las operaciones de mercado de liquidez se registran al costo y el rendimiento se registra sobre la base de devengado.

Títulos vendidos en operaciones pacto tripartito y obligaciones por pactos de reporto tripartito

Las inversiones vendidas sujetas a acuerdos simultáneos de pacto tripartito de títulos en una fecha futura a un precio fijo (acuerdos de pacto tripartito) son mantenidas en los estados financieros y se valúan de acuerdo con los principios originales de medición. El producto de la venta es registrado como pasivo al costo amortizado. Títulos valores comprados bajo acuerdos de reventa (inversiones en recompras) se mantienen al costo amortizado.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

Los intereses generados sobre las inversiones en recompras y las obligaciones por pactos de reporto tripartito se reconocen como ingreso por intereses y gastos por intereses, respectivamente, sobre el plazo de cada acuerdo.

(g) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de operaciones sobre la base de devengado dependiendo de la proporción del tiempo transcurrido, usando el rendimiento efectivo del activo. El ingreso por interés incluye la amortización de la prima o el descuento, costos de transacción o cualquier otra diferencia entre el valor inicial de registro del instrumento y su valor en la fecha de vencimiento.

(h) Gastos

Todos los gastos se reconocen en el estado de operaciones sobre la base de devengado excepto por los costos de transacción incurridos en la adquisición de una inversión, los cuales son incluidos como parte del costo de esa inversión. Los costos de transacción incurridos en la disposición de inversiones se deducen del producto de la venta.

(i) Gasto por intereses

El gasto por intereses, principalmente generado por las obligaciones por pacto tripartito de títulos, se reconoce sobre la base de devengado.

(j) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido se aplica el 15% de las ganancias de capital que se realiza en la venta de títulos valores según Ley 9635, Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas. Los rendimientos que reciban los fondos de inversión provenientes de la adquisición de títulos valores, que ya estén sujetos al impuesto único sobre intereses, o estén exentos de dicho impuesto, estarán exceptuados de cualquier otro tributo distinto del impuesto sobre la renta disponible. El pago de esos tributos deberá hacerse mensualmente mediante una declaración jurada.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

El impuesto sobre la renta diferido se establece utilizando el método pasivo del balance. Tal método se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para efectos financieros y los valores utilizados para propósitos fiscales. De acuerdo con esta norma, las diferencias temporales se identifican ya sea como diferencias temporales gravables (las cuales resultarán en el futuro en un monto imponible) o diferencias temporales deducibles (las cuales resultarán en el futuro en partidas deducibles). Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable, y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible.

Los activos por impuesto sobre la renta diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización. El activo por impuesto sobre la renta diferido reconocido se reduce en la medida de que no es probable que el beneficio del impuesto se realizará.

(k) Certificados de títulos de participación y capital pagado en exceso

Los certificados de títulos de participación representan los derechos proporcionales de los inversionistas sobre el activo neto del Fondo. Estos certificados tienen un valor nominal de US\$100. El precio del título de participación varía de acuerdo con el valor del activo neto del Fondo.

Los títulos de participación se originan en los aportes de los inversionistas; se conservan en un registro electrónico por lo que no existe título físico representativo. El cliente recibe una orden de inversión que indica el valor de adquisición de las participaciones.

El capital pagado en exceso corresponde al valor de la participación en exceso del valor nominal, al momento de la emisión y colocación de los títulos de participación. Un capital pagado en exceso negativo, corresponde a un valor por debajo del valor nominal del título de participación, en un momento dado, producto de pérdidas acumuladas en el Fondo.

Cada inversionista dispone de un prospecto del Fondo. El prospecto contiene información relacionada con la Administradora, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

(l) Determinación del valor de los activos netos y el rendimiento de los fondos

Los activos netos del Fondo son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales.

El precio de cada participación se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de títulos de participación. La variación anualizada entre dos precios de las participaciones de cada fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del Fondo.

Al 30 de setiembre 2021, el rendimiento del Fondo fue de 5,57% anual (4,50% en el 2020).

(m) Política de distribución de rendimientos

El Fondo de inversión distribuye beneficios trimestralmente cuando se presentan excedentes acumulados en el valor en libros de la participación con relación a su valor facial.

(n) Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Administradora una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre el valor neto de los activos del Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 30 de setiembre 2021, el Fondo le paga a la Administradora una comisión de 1,45% anual sobre el valor del activo neto del Fondo (1,00% en el 2020).

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

(2) Activos sujetos a restricciones

El Fondo mantiene restricciones sobre inversiones en valores que han sido cedidas en garantía de operaciones con pacto de reporto tripartito. El detalle de tales títulos valores cedidos es el siguiente:

Nombre del instrumento		2021	2020
Títulos de propiedad macrotítulo (tp\$) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento de la obligación en noviembre de 2021	US\$	4.370.000	-
	US\$	4.370.000	-

Las anteriores inversiones son garantía de las operaciones que permanecen en la cuenta por pagar de operaciones de recompra por US\$3.254.911.

(3) Efectivo

Al 30 de setiembre el detalle del efectivo es el siguiente:

		2021	2020
Entidades financieras bancos del estado	US\$	5.967	5.968
Entidades financieras bancos privados		11.444	1.949.120
	US\$	17.411	1.955.088

(4) Inversiones en instrumentos financieros

Al 30 de setiembre las inversiones en instrumentos financieros se detallan como sigue:

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

Estado de inversiones en instrumentos financieros
Al 30 de setiembre de 2021
(En dólares sin céntimos)

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Estimación por deterioro		Valor en libros	Porcentaje de activo netos
Inversiones Costo amortizado							
<u>Títulos del Gobierno</u>			70.337.416	(804.299)	US\$	69.533.116	89.77%
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	3.953.643	(46.638)		3.907.005	5.05%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	4,38%	30/04/2025	2.500.118	(29.352)		2.470.767	3.19%
Bono Deuda Externa 2031 (bde31)	6,13%	19/02/2031	2.927.512	(33.825)		2.893.687	3.74%
Bono Deuda Externa 2043 (bde43)	5,63%	30/04/2043	950.298	(10.903)		939.395	1.21%
Bono Deuda Externa 2044 (bde44)	7,00%	04/04/2044	4.582.296	(52.299)		4.529.998	5.85%
Bono Deuda Externa 2045 (bde45)	7,16%	12/03/2045	4.607.899	(52.577)		4.555.323	5.88%
Título de Propiedad Macro \$	9,20%	23/02/2022	1.790.567	(10.309)		1.780.258	2.30%
Título de Propiedad Macro \$	5,52%	17/08/2022	245.763	(2.904)		242.859	0.31%
Título de Propiedad Macro \$	9,20%	21/02/2024	457.216	(5.314)		451.902	0.58%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	20/05/2024	1.875.442	(21.849)		1.853.594	2.39%
Título de Propiedad Macro \$	5,75%	20/11/2024	588.999	(6.892)		582.107	0.75%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	26/11/2025	3.261.067	(38.113)		3.222.954	4.16%
Título de Propiedad Macro \$	9,20%	26/08/2026	4.191.873	(48.383)		4.143.490	5.35%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	26/05/2027	6.956.692	(80.695)		6.875.997	8.88%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	24/05/2028	6.440.328	(74.910)		6.365.417	8.22%
Título de Propiedad Macro \$	9,20%	21/02/2029	2.082.098	(24.046)		2.058.052	2,66%

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

Título de Propiedad Macro \$	6,44%	21/11/2029	4.418.724	(51.105)	4.367.619	5,64%
Título de Propiedad Macro \$	6,80%	24/07/2030	1.013.852	(11.713)	1.002.139	1,29%
Título de Propiedad Macro \$	6,67%	22/11/2030	8.798.272	(101.774)	8.696.498	11,23%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	25/05/2033	7.257.622	(84.112)	7.173.510	9,26%
Título de Propiedad Macro \$	7,31%	23/07/2036	1.437.134	(16.589)	1.420.545	1,83%
<u>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</u>			<u>9.822.564</u>	<u>(108.849)</u>	<u>9.713.615</u>	<u>12,53%</u>
Bono Banco Nacional (bbn23)	6,25%	01/11/2023	1.961.084	(22.830)	1.938.254	2,50%
Bono INS Costarricense de electricidad (bic1\$)	7,04%	17/11/2021	405.475	(769)	404.706	0,52%
Bono INS Costarricense de electricidad (bic3\$)	6,61%	24/06/2022	612.006	(6.485)	605.521	0,78%
Bono INS Costarricense de electricidad (bif4\$)	7,00%	07/09/2027	3.311.994	(38.323)	3.273.671	4,23%
Bono INS Costarricense de electricidad (ice43)	6,38%	15/05/2043	1.530.933	(17.400)	1.513.533	1,95%
Bono Recope Serie A2(bra2\$)	5,85%	03/04/2028	2.001.072	(23.142)	1.977.930	2,55%
Total de inversiones al costo amortizado			<u>80.159.979</u>	<u>(913.248)</u> US\$	<u>79.246.731</u>	<u>102,30%</u>

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

Estado de Inversiones
Al 30 de setiembre de 2020
(En dólares sin céntimos)

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Estimación por deterioro	US\$	Valor en libros	Porcentaje de activo netos
Inversiones Costo amortizado							
<u>Títulos del Gobierno</u>			67.885.684	(690.520)	US\$	67.195.164	87,13%
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	4.813.166	(49.705)		4.763.461	6,18%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	4,38%	30/04/2025	3.739.595	(38.562)		3.701.033	4,80%
Bono Deuda Externa 2031 (bde31)	6,13%	19/02/2031	1.375.066	(13.954)		1.361.112	1,76%
Bono Deuda Externa 2031 (bde43)	5,62%	30/04/2043	949.212	(9.605)		939.607	1,22%
Bono Deuda Externa 2031 (bde44)	7,00%	04/04/2044	1.248.112	(12.551)		1.235.561	1,60%
Bono Deuda Externa 2031 (bde45)	7,16%	12/03/2045	1.754.603	(17.629)		1.736.974	2,25%
Título de Propiedad Macro \$	9,32%	10/12/2021	104.340	(1.074)		103.266	0,13%
Título de Propiedad Macro \$	9,20%	23/02/2022	1.644.488	(16.879)		1.627.609	2,11%
Título de Propiedad Macro \$	5,52%	17/08/2022	241.265	(2.475)		238.790	0,31%
Título de Propiedad Macro \$	9,20%	21/02/2024	461.681	(4.710)		456.971	0,59%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	20/05/2024	3.813.053	(38.986)		3.774.067	4,89%
Título de Propiedad Macro \$	5,75%	20/11/2024	585.930	(5.991)		579.939	0,75%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	26/11/2025	5.851.284	(59.766)		5.791.518	7,51%
Título de Propiedad Macro \$	9,20%	26/08/2026	4.457.380	(44.982)		4.412.398	5,72%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	26/05/2027	8.899.443	(90.462)		8.808.981	11,42%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	24/05/2028	6.413.345	(64.922)		6.348.423	8,23%
Título de Propiedad Macro \$	9,20%	21/02/2029	2.572.472	(25.883)		2.546.589	3,30%

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

Título de Propiedad Macro \$	6,44%	21/11/2029	3.161.504	(31.934)	3.129.570	4,06%
Título de Propiedad Macro \$	6,67%	22/11/2030	7.013.678	(71.091)	6.942.587	9,00%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	25/05/2033	7.344.331	(74.698)	7.269.633	9,43%
Título de Propiedad Macro \$	7,31%	23/07/2036	1.441.736	(14.661)	1.427.075	1,85%
<u>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</u>			<u>6.656.116</u>	<u>(67.266)</u>	<u>6.588.850</u>	<u>8,54%</u>
Bono Banco Nacional (bbn21)	5,88%	25/04/2021	247.179	(1.954)	245.225	0,32%
Bono Banco Nacional (bbn23)	6,25%	01/11/2023	1.946.857	(19.993)	1.926.864	2,50%
Bono ICE (bic1\$)	7,04%	17/11/2021	409.069	(4.209)	404.860	0,52%
Bono ICE (bic3\$)	6,61%	24/06/2022	488.437	(5.001)	483.436	0,63%
Bono ICE (bic5\$)	7,00%	12/12/2024	176.460	(1.795)	174.665	0,23%
Bono ICE (bif4\$)	7,00%	07/09/2027	1.032.035	(10.427)	1.021.608	1,32%
Bono ICE (ice43)	6,38%	15/05/2043	354.876	(3.557)	351.319	0,46%
Bono Recope Serie A2(bra2\$)	5,85%	03/04/2028	2.001.203	(20.330)	1.980.873	2,57%
Total inversiones en instrumentos financieros a Costo Amortizado			<u><u>74.541.800</u></u>	<u><u>(757.786)</u></u>	US\$ <u><u>73.784.014</u></u>	<u><u>95,68%</u></u>

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

(5) Saldos y transacciones con la Sociedad Administradora

Los saldos y transacciones con la Sociedad Administradora al 30 de setiembre se detallan como sigue:

	2021	2020
<u>Saldos</u>		
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica. S.F.I. S.A.	US\$ <u>6.948</u>	<u>4.760</u>
<u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica. SFI. S.A.	US\$ <u>688.135</u>	<u>577.531</u>

(6) Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Ley del Impuesto sobre la Renta, el Fondo debe presentar sus declaraciones mensuales de impuesto sobre la renta sobre los rendimientos provenientes de títulos valores u otros activos que no estén sujetos al impuesto único.

El gasto por impuesto sobre la renta al 30 de setiembre se detalla como sigue:

	2021	2020
Gasto de impuesto sobre la renta, Tasa impositiva 15%	US\$ <u>34.708</u>	<u>50.929</u>

(7) Ingresos por intereses

Al 30 de setiembre los ingresos por interés se detallan como sigue:

	2021	2020
Intereses de las cuentas de efectivo	US\$ 9.530	8.743
Intereses de la cartera local de instrumentos financieros	<u>3.854.818</u>	<u>3.701.023</u>
	US\$ <u>3.864.348</u>	<u>3.709.766</u>

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

(8) Administración de riesgos

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos asociados a la administración de instrumentos financieros:

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

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

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 Vicepresidencia Ejecutiva. 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 CONASSIF y la SUGEVAL, 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.
- 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.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

- 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.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

- 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, entre otras. Normalmente se divide en riesgo de mercado, crédito y liquidez.

Desde la declaratoria de pandemia se ha experimentado una tímida recuperación en las economías internacionales. Sin embargo, el ritmo de recuperación no es el mismo para todos los países. Son las economías más desarrolladas las que han avanzado con mayor rapidez, supeditado al éxito de las medidas de contención de la enfermedad, al proceso de vacunación y a la utilización de estímulos económicos.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

A nivel nacional, existe un alto riesgo político asociado al convenio con el FMI debido a la indecisión del equipo político, al proceso electoral 2022 y a las presiones de los grupos de interés por las medidas sanitarias y fiscales.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se presenta cuando el portafolio del 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 en forma periódica. 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 al 30 de setiembre se presenta a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>1 mes</u>		
Términos porcentuales	5,84%	5,97%
Términos absolutos (miles de dólares)	5.013	4,397,470

Continúan altos niveles de volatilidad en los precios de los títulos que componen la cartera, esto producto de la incertidumbre generada por los efectos de la pandemia y la situación fiscal del país.

El Fondo 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.

Relacionado con el modelo de negocio determinado por la administración del fondo, se presenta el riesgo de valoración de los activos a costo amortizado, el cual implica que el valor contable podría diferir de su valor a mercado (precio de negociación).

Para administrarlo, los gestores realizan una revisión constante de la cartera de inversiones con el fin de mantener una composición óptima que minimice la posibilidad de realizar ventas de activos valorados a costo.

El modelo de simulación histórica de cálculo del VaR asume que las rentabilidades obtenidas en el pasado se van a repetir en el futuro. En el caso

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

particular de este Fondo, por sus políticas de inversión mantiene su cartera concentrada en títulos del Gobierno de Costa Rica y sector público en dólares.

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.

Las tasas de interés efectivas promedio de los instrumentos financieros al 30 de setiembre se detallan como sigue:

	2021	2020
Efectivo	1,75%	1,75%
Inversiones en instrumentos financieros	6,65%	6,49%

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. Adicionalmente, estos resultados 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 30 de setiembre se detallan a continuación:

	2021	2020
Duración	6,01	5,54
Duración modificada	5,85	5,85
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,41	0,40

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\$4.263.147) y US\$4.263.147, respectivamente. Al cierre de marzo del 2021, el Fondo no mantenía inversiones con tasa variable.

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.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

El Fondo mantiene la totalidad de sus inversiones en la misma moneda en la que están denominadas las participaciones del Fondo. Por esta razón, 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 le dan seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor, para determinar si existe algún factor que los pueda afectar negativamente. El Fondo posee límites de inversión previamente establecidos en los prospectos, los cuales son monitoreados en forma diaria.

Derivado del modelo de negocio determinado por la administración del Fondo, se presenta el riesgo de una incorrecta estimación del valor de deterioro de los activos. Estas estimaciones son evaluadas por la Unidad de Riesgos y auditadas por la Auditoría Externa con lo que se mitiga el riesgo.

La composición por emisores del Fondo y su respectivo rating al 30 de setiembre se muestra a continuación:

	Rating	2021	2020
ICE	AA+ (cri)/B	7,32%	3,30%
Recope	AA+(cri)	2,50%	2,68%
Banco Nacional de Costa Rica	B	2,45%	2,94%
Gobierno de Costa Rica	B	87,73%	91,08%
		<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

La cartera de inversiones tiene la siguiente composición por instrumento al 30 de setiembre:

	2021	2020
Bono Deuda Externa (bde23)	4,93%	6,46%
Bono Deuda Externa (bde25)	3,12%	5,02%
Bono Deuda Externa (bde31)	3,65%	1,84%
Bono Deuda Externa (bde43)	1,19%	1,27%
Bono Deuda Externa (bde44)	5,72%	1,67%
Bono Deuda Externa (bde45)	5,75%	2,35%
Título de Propiedad Macro (tp\$)	63.39%	72,46%
BNCR Bono dólares (bnr21)	0%	0,33%

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

BNCR Bono dólares (bbn23)	2,45%	2,61%
ICE Bono dólares (bic1\$)	0,51%	0,55%
ICE Bono dólares (bic3\$)	0,76%	0,66%
ICE Bono dólares (bif4\$)	4,13%	1,38%
ICE Bono dólares (ice43)	1,91%	0,48%
RECOP Bono dólares (bra2\$)	2,50%	2,68%
	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

Además, puede participar en contratos de pacto tripartitos, los cuales pueden derivar en riesgo crediticio si la contraparte de la transacción no cumple con las obligaciones pactadas. No obstante, estas operaciones se encuentran respaldadas por títulos valores aportados por la contraparte, por la Bolsa Nacional de Valores y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción.

Con la aplicación de NIIF 9, el monto de pérdidas crediticias esperadas que se debe registrar dependerá de si hubo un deterioro en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, lo cual se define como un incremento significativo en el riesgo.

Dependiendo de los sucesos que dan lugar a incrementos significativos del riesgo, la NIIF 9 presenta un modelo de deterioro de “3 Etapas”, cada etapa delimitada por un tipo de riesgo, que determina que los activos se pueden clasificar en una de ellas para realizar la estimación de pérdidas. Las inversiones se clasifican en dichas etapas de deterioro basándose en la calificación de riesgo del instrumento o de la calificación de riesgo país asignada por alguna calificadora de riesgo externa (Moody's, S&P, Fitch), mediante una cuantificación del cambio (si lo hubiere) en la calificación de riesgo del instrumento desde el reconocimiento inicial.

Así, de acuerdo con la calificación de riesgo inicial, el fondo establece en su metodología de estimación que un incremento significativo del riesgo crediticio se determina mediante un análisis de cambio en notches (niveles dentro de la escala de calificación de riesgos) al momento de estimación.

Los registros de las estimaciones por deterioro podrían verse modificados producto de actualizaciones en la metodología interna de cálculo o por cambios en las probabilidades de default que anualmente se actualizan según la información de las agencias calificadoras.

Riesgo de liquidez

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

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. No obstante, los activos que integran esta cartera son altamente bursátiles, por lo que pueden ser redimidos en los mercados financieros.

Un detalle de los activos y pasivos más importantes por vencimiento es como sigue:

30 de setiembre 2021			
	Vencimiento		Saldo
	2021	US\$	405.475
Inversiones en valores	2022 en adelante		78.841.256
		US\$	79.246.731
30 de setiembre de 2020			
	Vencimiento		Saldo
	2021 en adelante		73.784.014
Inversiones en valores		US\$	73.784.014

El porcentaje de endeudamiento de este Fondo al 30 de setiembre 2021 ascendía a 4,04% (0,01% en el 2020).

Riesgo operativo

El riesgo operativo se relaciona con la pérdida directa o indirecta por las fallas en los procesos, personas y sistemas internos. Adicionalmente, incluye las contingencias por factores externos. Para tratar estos factores, Multifondos 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 empresa busca plasmar sus mejores prácticas en relación a:

- La estructura de propiedad.
- Las inter relaciones entre los distintos grupos de interés.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

- 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 empresa 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 cuenta un sistema de corrección de productos no conformes.

La 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. Adicionalmente, verifican el cumplimiento de las normas emitidas por los entes reguladores.

La organización cuenta con un área de Cumplimiento Regulatorio que apoya la ejecución de la función de cumplimiento normativo y regulatorio mediante la definición de las acciones que faciliten la gestión del riesgo de cumplimiento.

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 ser 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 le ofrecen a los clientes y de aquellos temas que se consideran importantes de reforzar.

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

Asimismo, 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 de simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.

El COVID-19 ha generado un impacto sobre las operaciones, las empresas financieras de todo el mundo han tenido que tomar medidas para minimizar los efectos en las operaciones diarias. Se han puesto en marcha los planes de continuidad implementando medidas como el teletrabajo y se han aumentado las medidas para garantizar la seguridad y la salud de los empleados a través de diversos medios.

De forma continua se están valorando las implicaciones financieras, de riesgo y de cumplimiento normativo a corto y mediano plazo producto de la incertidumbre en torno a la pandemia por COVID-19.

(9) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 30 de setiembre los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		2021	2020
Nivel 1	US\$	<u>85.833.277</u>	<u>73.078.309</u>
	US\$	<u>85.833.277</u>	<u>73.078.309</u>

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

Al 30 de setiembre 2021
(En US\$ dólares)

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.

(10) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Con la emisión del Reglamento de Información Financiera (SUGEF 30-18) se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera en su totalidad a excepción de los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en el mismo reglamento.

No se esperan impactos significativos en los estados financieros de las normas recientemente emitidas.