

Estado de Activos Netos
Al 30 de junio de 2020
(En US\$ dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>
Activos:		
Efectivo	3	US\$ 62.268.804
Inversiones en instrumentos financieros	5 y 7	37.771.529
Cuentas por cobrar, neto		64.771
Intereses por cobrar		228.186
Total activos		<u><u>100.333.290</u></u>
Pasivos:		
Comisiones por pagar	4	3.998
Otros pasivos		3.568
Total pasivos		<u>7.566</u>
Activo neto:		<u><u>US\$ 100.325.724</u></u>
Composición del valor del activo neto:		
Certificados de títulos de participación		US\$ 89.553.437
Capital pagado en exceso		9.906.729
Ganancias por distribuir		865.558
Total activo neto		<u><u>US\$ 100.325.724</u></u>
Número de certificados de títulos de participación		<u><u>89.553.437</u></u>
Valor del activo neto por título de participación		<u><u>US\$ 1,120289</u></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

Estado de Resultados Integrales
Por el período de seis meses al 30 de junio de 2020
(En US\$ dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses	6	US\$ 1.002.266
Total ingresos		<u>1.002.266</u>
Gastos:		
Comisión por administración del Fondo	4	287.118
Gastos por impuestos al valor agregado		37.325
Otros gastos		1
Total gastos		<u>324.444</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		677.822
Impuesto sobre la renta		0
Resultado del año		<u>US\$ 677.822</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		<u>US\$ 0,008</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

Estado de Cambios en los Activos Netos
Por el periodo de seis meses al 30 de junio de 2020
(En US\$ dólares)

	Número de certificados de participación	Certificados de títulos de participación	Capital pagado en exceso	Ganancia o (pérdida) por distribuir	Total
Saldo al 01 de enero de 2020	62.013.833	US\$ 62.013.833	6.188.909	737.888	68.940.630
<u>Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones</u>					
Resultado del año	0	0	0	677.822	677.822
Total aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	0	0	0	677.822	677.822
<u>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</u>					
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	217.125.067	217.125.067	25.226.268	0	242.351.335
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0	0	0	(550.152)	(550.152)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(189.585.463)	(189.585.463)	(21.508.448)	0	(211.093.911)
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	27.539.604	27.539.604	3.717.820	(550.152)	30.707.272
Saldo al 30 de junio de 2020	89.553.437	US\$ 89.553.437	9.906.729	865.558	100.325.724

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.



Antonio Pérez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora

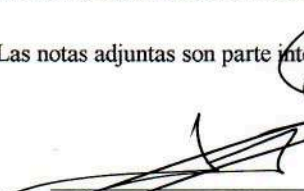


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Estado de Flujos de Efectivo
Por el período de seis meses al 30 de junio de 2020
(En US\$ dólares)

	Nota	2020
Flujos de efectivos de las actividades de operación:		
Resultado del año		US\$ 677.822
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ingreso por intereses		(1.002.266)
		(324.444)
Variación en los activos y pasivos		
Compra de inversiones costo amortizado		(93.012.144)
Venta de inversiones costo amortizado		91.501.065
Cuentas por cobrar		20.537
Cuentas por pagar		(11.407)
		(1.826.393)
Intereses cobrados		902.426
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación		(923.967)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas		242.351.335
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(211.093.911)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(550.152)
Flujos netos de efectivo provistos (usados en) por las actividades de financiamiento		30.707.272
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		29.783.305
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		32.485.499
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	US\$ 62.268.804

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 Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2020

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Premium No Diversificado administrado por Multifondos de Costa Rica. S.F.I., S.A. (el Fondo), constituido el 26 de agosto de 2002, es un Fondo de corto a mediano plazo, abierto, de patrimonio variable, en US dólares (US\$) y con reinversión del 100% de los ingresos netos diarios generados por el Fondo.

El objetivo del fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificadas, conformadas por una cartera de títulos valores de corto plazo, emitidos por el sector público costarricense. 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, a excepción de los cambios que rigen a partir del 1 de enero de 2020 que establecen lo siguiente:

Instrumentos financieros:

La gestión de los activos financieros de los fondos de inversión de mercado de dinero administrados por Multifondos SFI, se realiza siguiendo los lineamientos de la Norma Internacional de Instrumentos Financieros (NIIF9), la cual establece que una entidad debe medir y clasificar sus activos financieros en función del modelo de negocio, es decir, la intención de la administración con respecto a un conjunto agregado de valores, y de las características de los flujos de efectivo contractuales (principal e intereses), y los obtenidos de la venta del instrumento financiero.

Entre otros aspectos, la NIIF9 contempla 3 modelos de negocio para la clasificación de los activos financieros del fondo, a saber:

1. Costo amortizado
2. Valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI)
3. Valor razonable con cambios en resultados

Para la clasificación en los modelos 1 y 2, es necesario que el fondo determine si las características contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el importe principal pendiente (criterio de Sólo Pago de Principal e Intereses - SPPI).

El fondo de inversión clasificará un activo financiero en la categoría de costo amortizado, cuando el objetivo sea mantener el activo hasta su vencimiento y obtener los flujos de efectivo contractuales, que son los pagos de principal e intereses (SPPI). Sin embargo, esta clasificación no excluye la posibilidad de que el activo financiero pueda ser reclasificado y ser vendido, como, por ejemplo por cambios en las condiciones de liquidez del fondo, incrementos en el riesgo de crédito del emisor, cambios abruptos en el entorno macroeconómico, o mantener un perfil de rendimiento del fondo, entre otros. Debe existir evidencia de la necesidad de reclasificación.

El fondo de inversión clasificará un activo financiero en la categoría de valor razonable con cambios en otros resultados integrales (ORI), cuando el objetivo del fondo sea generar los flujos de efectivo contractuales que son los pagos de principal e intereses (SPPI), y mantener el activo disponible para la venta.

El fondo de inversión clasificará un activo financiero en la categoría de valor razonable con cambios en resultados, cuando se gestiona con el objetivo de obtener flujos de efectivo a través de la venta del instrumento financiero.

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Deterioro del Activo Financiero:

La NIIF9 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. El fondo de inversión debe reconocer una corrección del valor por pérdidas crediticias esperadas (PCE) sobre el activo financiero que se mide al Costo Amortizado o al Valor Razonable con cambios en Otro Resultado Integral (ORI).

3. Efectivo

El detalle del efectivo al 30 de junio de 2020 es el siguiente:

		<u>Junio 2020</u>
Entidades financieras bancos del estado	US\$	80.518
Entidades financieras bancos privados		<u>62.188.286</u>
	US\$	<u><u>62.268.804</u></u>

4. Saldos y transacciones con Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Los saldos y transacciones con Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A. al 30 de junio de 2020, se detallan como sigue:

		<u>Junio 2020</u>
<u>Saldos</u>		
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica. S.F.I. S.A.	US\$	<u>3.998</u>
<u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica. SFI. S.A.	US\$	<u><u>287.118</u></u>

5. Inversiones en instrumentos financieros:

El detalle de las inversiones en instrumentos financieros al 30 de junio de 2020 es el siguiente:

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

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

	Tasa de interés	Vencimiento	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones Costo amortizado				
<u>Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica</u>			<u>7.771.498</u>	<u>7,75%</u>
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	03/07/2020	284.030	0,28%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	08/07/2020	274.658	0,27%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	16/07/2020	200.120	0,20%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	04/08/2020	102.165	0,10%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	04/08/2020	246.801	0,25%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	05/08/2020	241.188	0,24%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	10/08/2020	258.902	0,26%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	11/08/2020	193.556	0,19%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	12/08/2020	501.698	0,50%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	17/08/2020	302.195	0,30%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	18/08/2020	179.984	0,18%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	18/08/2020	83.617	0,08%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	19/08/2020	402.401	0,40%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	20/08/2020	376.000	0,37%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	25/08/2020	200.404	0,20%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	10/09/2020	280.783	0,28%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	29/09/2020	70.008	0,07%
Bono deuda externa (bde44)	0,00%	07/07/2020	274.084	0,27%
Bono deuda externa (bde23)	0,00%	01/09/2020	150.662	0,15%
Bono deuda externa (bde20)	10,00%	01/08/2020	3.148.242	3,14%

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

<u>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</u>			<u>30.000.031</u>	<u>29,90%</u>
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,00%	30/07/2020	2.000.000	1,99%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,00%	07/08/2020	2.000.000	1,99%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	1,50%	19/08/2020	2.000.000	1,99%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	1,50%	16/10/2020	2.000.000	1,99%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,26%	06/07/2020	4.000.031	3,99%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	1,50%	28/08/2020	2.000.000	1,99%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,56%	10/07/2020	2.000.000	1,99%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,56%	17/07/2020	2.000.000	1,99%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,56%	22/07/2020	2.000.000	1,99%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,56%	30/07/2020	2.000.000	1,99%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	1,77%	28/08/2020	2.000.000	1,99%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	1,72%	25/09/2020	2.000.000	1,99%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,23%	02/12/2020	2.000.000	1,99%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,23%	04/12/2020	2.000.000	1,99%
Total Inversiones en Instrumentos financieros a Costo Amortizado			<u>37.771.529</u>	<u>37,65%</u>

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

6. Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses al 30 de junio de 2020 se detallan como sigue:

		<u>Junio 2020</u>
Efectivo	US\$	514.327
Inversiones en instrumentos financieros		<u>487.939</u>
	US\$	<u><u>1.002.266</u></u>

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 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 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 de Entidades Financieras (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.

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

- 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 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 apetito al riesgo.

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

- 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 Compañía, 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 activos y contrapartes 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 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 de forma diaria. Adicionalmente, el Fondo debe ajustarse a las políticas de inversión establecidas en su prospecto, las cuales son monitoreadas de forma mensual por el Comité de Riesgos y trimestralmente en el Comité de Inversiones.

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

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.

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

	<u>Junio 2020</u>
Efectivo	1,89%
Inversiones en instrumentos financieros	3,75%

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 y la duración modificada. 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:

	<u>Junio 2020</u>
Duración	0.15
Duración modificada	0.14
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0.19

En el caso de este fondo, no se trabaja con análisis de sensibilidad de tasas, dado que sólo se mantiene títulos a corto plazo. Al 30 de junio del 2020, el Fondo no mantenía inversiones a 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.

El Fondo puede realizar sus inversiones en colones costarricenses hasta un 30% y en dólares estadounidenses en un 100%. Sin embargo, la totalidad de los activos están denominados en esta última moneda, en la cual también se suscriben y reembolsan 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 les 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, su cartera está invertida en su totalidad en títulos de Gobierno Central, el Banco Central de Costa Rica u otros emisores públicos. Por ello, este riesgo se considera bajo. Los instrumentos financieros del Fondo se encuentran concentrados por emisor como sigue:

<u>Inversiones Costo Amortizado</u>	<u>Junio 2020</u> <u>Porcentaje</u> <u>concentración</u>
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (CDP\$ BNCR)	15,89%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (CDP\$ BCR)	21,18%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (CDP\$ BPDC)	42,36%
Bono deuda externa (bde20)	8,33%
Recompras	12,24%
	<u>100,00%</u>

El Fondo participa en contratos de reperto 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, S.A. y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción.

El porcentaje de endeudamiento del Fondo al 30 de junio de 2020 es de 0.01%

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 se cuenta con acceso al mercado de liquidez organizado por la Bolsa Nacional de Valores. S.A. Adicionalmente, la Administración mantiene fondos en inversiones en valores de corto plazo y alta liquidez que facilitan la obtención de recursos.

El plazo promedio de permanencia de los inversionistas es al 30 de junio de 2020 de 0,19 años.

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 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 y de aquellos temas que se consideran importantes de reforzar.

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 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.