MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

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

Estados de Activos Netos
Al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En dólares sin céntimos)

	Nota		2019	2018
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	US$	25,804,021	20,691,668
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	5		53,043,365	36,816,381
Cuentas por cobrar			58,623	88,308
Intereses por cobrar			238,016	151,882
Total activos			79,144,026	57,748,240
Pasivos:				
Cuentas por pagar			4,010	12,410
Comisiones por pagar	4		8,008	4,057
Otros Pasivos			-	3,109
Total pasivos			12,018	19,576
Activo Neto:			79,132,008	57,728,664
Composición del valor del activo neto:				
Certificados de títulos de participación			71,533,453	53,500,806
Capital pagado en exceso			6,834,285	3,760,162
Ganancias por distribuir			764,269	467,695
Total Activo Neto		US$	79,132,007	57,728,663
Número de Certificados de Títulos de participación			71,533,453	53,500,806
Valor del activo neto por título de participación			1.106224	1.079024

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

MERCADO DE VALORES
– MULTIFONDOS –

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

Estado de Resultados Integral
Periódo de nueve meses al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En dólares sin céntimos)

	Nota		2019	2018
Ingresos:				
Ingresos por intereses	6	US$	1,900,265	1,546,948
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta			2,254	635
Total ingresos			1,902,519	1,547,583
Gastos:				
Comisión por administración del Fondo	4		379,193	399,126
Gasto por intereses			-	722
Otros gastos			17,824	-
Total gastos			397,018	399,847
Utilidad neta del año			1,505,501	1,147,736
Otros resultados integrales, neto de impuesto				
Ajuste por valuación de inversiones disponibles parar la venta, neto del impuesto sobre la renta			(63)	-
Otros resultados integrales, neto de impuesto			(63)	-
Resultado integral total del año		US$	1,505,438	1,147,736
Utilidades por título participación básicas y diluidas			0.021	0.021

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

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

Estado de Cambios en el Activo Neto
Periódo de nueve meses al 30 de setiembre 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 no realizada por valuación de inversiones	Utilidad (Pérdida) por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	55,308,720	US$	55,308,720	4,183,378	63	505,568	59,997,729
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	-		-	-	(63)	-	(63)
Utilidad neta del año	-		-	-	-	1,505,501	1,505,501
Total disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	-		-	-	(63)	1,505,501	1,505,438
Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto							
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	330,222,515		330,222,515	31,936,446	-	-	362,158,962
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-		-	-	-	(1,246,801)	(1,246,801)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(313,997,783)		(313,997,783)	(29,285,539)	-	-	(343,283,322)
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	16,224,733		16,224,733	2,650,907	-	(1,246,801)	17,628,839
Saldo al 30 de setiembre de 2019	71,533,453	US$	71,533,453	6,834,285	-	764,270	79,132,007

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

MERCADO DE VALORES
— MULTIFONDOS —

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Estado de Flujos de Efectivo
Periódo de nueve meses al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(En dólares sin céntimos)

	Nota		2019	2018
Flujos de efectivos de las actividades de operación:				
Utilidad del período		US$	1,505,501	1,147,736
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:				
Ingreso por intereses			(1,900,265)	(1,546,948)
Gasto por intereses			-	722
Ganancia o pérdida neta realizada en venta de inversiones disponibles para la venta			17,824	(635)
			(376,940)	(399,125)
Variación en los activos y pasivos				
Compra de inversiones disponibles para la venta			(445,793,108)	(242,683,158)
Venta de inversiones disponibles para la venta			420,511,537	265,222,319
Cuentas por cobrar			108,824	17,782
Cuentas por pagar			(13,944)	(12,766)
			(25,563,630)	22,145,052
Intereses cobrados			1,753,470	1,679,308
Intereses pagados			-	(722)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación			(23,810,160)	23,823,638
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:				
Fondos recibidos de los inversionistas			362,158,962	328,496,130
Liquidación de participaciones a los inversionistas			(343,283,322)	(365,469,344)
Utilidades distribuidas a los inversionistas			(1,246,801)	(1,206,552)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento			17,628,839	(38,179,766)
Aumento neto del efectivo			(6,181,321)	(14,356,128)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año			31,985,342	35,047,796
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	US$	25,804,021	20,691,668

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

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.

3. Efectivo

El detalle del efectivo al 30 de setiembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

		30 de setiembre de	
		2019	2018
Entidades financieras bancos del estado	US$	80.518	86.689
Entidades financieras bancos privados		25.723.503	20.604.979
	US$	25.804.021	20.691.668

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 setiembre de 2019 y 2018, se detallan como sigue:

		30 de setiembre de	
Saldos		2019	2018
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica. S.F.I. S.A.	US$	8.008	4.057
Transacciones			
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica. SFI. S.A.	US$	379.193	399.126

5. Inversiones disponibles para la venta:

El detalle de las inversiones disponibles para la venta al 30 de setiembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2019

Estado de Inversiones

Al 30 de setiembre de 2019

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Títulos comprados con pacto de recompra:					
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			**9.131.404**	**9.131.404**	**11,54%**
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	02/10/2019	201.696	201.696	0,25%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	03/10/2019	492.411	492.411	0,62%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	10/10/2019	210.344	210.344	0,27%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	15/10/2019	349.815	349.815	0,44%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	18/10/2019	120.485	120.485	0,15%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	21/10/2019	283.897	283.897	0,36%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	24/10/2019	377.134	377.134	0,48%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	25/10/2019	254.741	254.741	0,32%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	29/10/2019	114.083	114.083	0,14%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	05/11/2019	993.224	993.224	1,26%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	06/11/2019	100.595	100.595	0,13%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	07/11/2019	123.665	123.665	0,16%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	12/11/2019	327.927	327.927	0,41%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	13/11/2019	399.245	399.245	0,50%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	14/11/2019	85.882	85.882	0,11%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	18/11/2019	481.792	481.792	0,61%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	19/11/2019	472.914	472.914	0,60%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	20/11/2019	121.595	121.595	0,15%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	22/11/2019	207.582	207.582	0,26%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	25/11/2019	702.012	702.012	0,89%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	26/11/2019	409.628	409.628	0,52%

Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	27/11/2019	773.385	773.385	0,98%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	03/12/2019	589.231	589.231	0,74%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	04/12/2019	220.737	220.737	0,28%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	05/12/2019	557.175	557.175	0,70%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	06/12/2019	160.208	160.208	0,20%
Total títulos vendidos con pacto de recompra			**9.131.404**	**9.131.404**	**11,54%**
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			**3.190.009**	**3.190.009**	**4,03%**
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	4,60%	20/11/2019	3.190.009	3.190.009	4,03%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			**40.721.951**	**40.721.951**	**51,46%**
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	4,05%	17/10/2019	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	4,05%	30/10/2019	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	3,50%	06/12/2019	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	2,64%	30/01/2020	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	2,64%	07/02/2020	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	2,25%	19/02/2020	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	2,12%	06/03/2020	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BNCR)	3,95%	30/10/2019	500.076	500.076	0,63%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BNCR)	3,95%	08/11/2019	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BNCR)	3,90%	22/11/2019	1.000.144	1.000.144	1,26%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BNCR)	2,25%	14/02/2020	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BNCR)	2,12%	28/02/2020	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BNCR)	2,12%	06/03/2020	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	4,10%	04/10/2019	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	4,60%	18/10/2019	1.001.136	1.001.136	1,27%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	3,85%	29/11/2019	2.000.000	2.000.000	2,53%

Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	3,85%	06/12/2019	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	3,10%	10/01/2020	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	3,10%	17/01/2020	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	3,10%	22/01/2020	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	2,98%	30/01/2020	2.000.000	2.000.000	2,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	2,79%	25/03/2020	2.000.000	2.000.000	2,53%
Bono BPDC (bpy6$)	4,75%	24/10/2019	120.066	120.066	0,15%
Bono BPDC (bb20$)	5,60%	01/02/2020	100.530	100.530	0,13%
Total de inversiones disponibles para la venta			**43.911.960**	**43.911.960**	**55,49%**
Total de inversiones			**53.043.365**	**53.043.365**	**67,03%**

Estado de Inversiones

Al 30 de setiembre de 2018

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Títulos comprados con pacto de recompra:					
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			**4.982.703**	**4.982.703**	**8,63%**
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	01/10/2018	183.051	183.051	0,32%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	03/10/2018	364.365	364.365	0,63%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	08/10/2018	662.978	662.978	1,15%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	10/10/2018	579.979	579.979	1,00%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	17/10/2018	353.586	353.586	0,61%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	18/10/2018	100.139	100.139	0,17%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	24/10/2018	121.773	121.773	0,21%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	22/11/2018	868.537	868.537	1,50%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	0,00%	10/12/2018	178.341	178.341	0,31%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	11/10/2018	717.832	717.832	1,24%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	26/10/2018	852.121	852.121	1,48%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			**105.107**	**105.107**	**0,18%**
Bono INS Costarricense de electricidad (bic3$)	0,00%	22/07/2018	105.107	105.107	0,18%
Total títulos vendidos con pacto de recompra			**5.087.810**	**5.087.810**	**8,81%**
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			**2.727.292**	**2.727.292**	**4,72%**
Título de propiedad macrotítulo cero cupón (tp0$)	3,37%	20/02/2019	1.184.478	1.184.478	2,05%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	4,41%	21/11/2018	1.542.814	1.542.814	2,67%

Títulos de entidades del sector público Costa Rica			**29.001.279**	**29.001.279**	**50,24%**
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	2,80%	18/10/2018	2.000.000	2.000.000	3,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	2,80%	25/10/2018	2.000.000	2.000.000	3,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	2,65%	30/10/2018	2.000.000	2.000.000	3,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	3,50%	02/11/2018	200.137	200.137	0,35%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	2,80%	12/11/2018	2.000.000	2.000.000	3,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	2,80%	16/11/2018	2.000.000	2.000.000	3,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BCR)	2,80%	06/12/2018	2.000.000	2.000.000	3,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BNCR)	2,80%	04/10/2018	2.000.000	2.000.000	3,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BNCR)	2,80%	09/10/2018	1.000.000	1.000.000	1,73%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BNCR)	2,80%	18/10/2018	2.000.000	2.000.000	3,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BNCR)	2,81%	07/12/2018	2.000.000	2.000.000	3,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BNCR)	3,70%	08/03/2019	2.000.000	2.000.000	3,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	2,80%	09/10/2018	2.000.000	2.000.000	3,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	3,80%	12/10/2018	1.000.346	1.000.346	1,73%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	3,95%	02/11/2018	800.796	800.796	1,39%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	2,75%	07/11/2018	2.000.000	2.000.000	3,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp$ BPDC)	2,85%	30/11/2018	2.000.000	2.000.000	3,46%
Total de inversiones disponibles para la venta	**0,00%**		**31.728.571**	**31.728.571**	**54,96%**
Total de inversiones			**36.816.381**	**36.816.381**	**63,77%**

6. Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses al 30 de setiembre de 2019 y 2018 se detallan como sigue:

		30 de setiembre de	
		2019	2018
Efectivo	US$	614.560	514.129
Inversiones disponibles para la venta		1.285.705	1.032.819
	US$	1.900.265	1.546.948

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.

- 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 la15 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 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 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.

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:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Efectivo	2,23%	2,31%
Inversiones disponibles para la venta	3,60%	3,28%

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. Adicionalmente, 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:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Duración	0.25	0,11
Duración modificada	0.25	0,11
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0.23	0,06

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 cierre del 2019 y 2018, 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 rembolsan 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:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Inversiones disponibles para la venta	Porcentaje concentración	Porcentaje concentración
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (CDP$ BNCR)	17,91%	24,44%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (CDP$ BCR)	26,39%	33,14%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (CDP$ BPDC)	32,47%	21,19%
Título de Propiedad cero cupón (tp0$)	-	3,22%
Título de Propiedad (tp$)	6,02%	4,19%
Títulos comprados con pacto de recompra		
Recompras	17,21%	13,82%
	100,00%	100,00%

El Fondo participa en contratos de reporto 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 tanto para el cierre de setiembre de 2019 es de 0.01% y 2018 ascendía a 0,03%.

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 setiembre de 2019 y 2018 de 0,18 años y 0,17 años, respectivamente.

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.

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.