

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 2019 (Con cifras correspondientes de 2018) (Expresados en dólares sin céntimos)

	Nota	_	2019	2018
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	US\$	270.885	168.460
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	USA	74.411.430	68.532.368
Otras cuentas por cobrar	4		69.624	187
Intereses por cobrar			1.512.855	1.492.270
Total activos			76.264.794	
			70.204.794	70.193.285
Pasivos y Activo neto:				•
Pasivos:				
Comisiones por pagar	5		11.795	7.691
Impuesto sobre la renta diferido	3		11.793	1.154
Total pasivos			11.795	8.845
Activo neto:			76.252.999	70.184.440
Composición del activo neto:			10.232.999	70.184.440
Certificados de títulos de participación			04 772 500	0.4 772 700
ostanioudos de hanos de participación			84.772.500	84.772.500
Descuentos acumulados en la colocación de certificados de títulos de participación, netos			(10 =0 = 0 = 0)	
Pérdida o ganancia no realizada por valuación de inversiones			(12.735.071)	(12.735.071)
Ganancias o pérdida por distribuir			(379.755)	(5.015.416)
Total Activo neto		* * C A	4.595.325	3.162.426
Total Activo lieto		US\$	76.252.999	70.184.440
Número do Cartificados do Títulos do medicina d				
Número de Certificados de Títulos de participación			847.725	847.725
Valor dal active acts and the last of the last				
Valor del activo neto por título de participación			89,9502	82,7915

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 Integral Periodo de nueve meses al 30 de setiembre de 2019 (Con cifras correspondientes de 2018) (Expresados en dólares sin céntimos)

	Nota	-	2019	2018
Ingresos:				6
Ingresos por intereses	6	US\$	3.627.388	3.320.256
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta			154.643	-
Otros ingresos			1	487
Total ingresos			3.782.033	3.320.744
Gastos:				
Comisión por administración del Fondo	5		555.923	575.751
Pérdida en venta de inversiones disponibles para la venta			161.130	-
Otros gastos			23.977	-
Total gastos			741.030	575.751
Utilidad neta del año			3.041.003	2.744.992
Otros resultados integrales, neto de impuesto				
Ajuste por valuación de inversiones disponibles parar la				
venta, neto del impuesto sobre la renta			5.905.801	(6.400.156)
Otros resultados integrales, neto de impuesto			5.905.801	(6.400.156)
Resultado integral total del año		US\$	8.946.803	(3.655.164)
Utilidades por título participación básicas y diluidas			3,58725	3,23807

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 el Activo neto
Periodo de nueve meses al 30 de setiembre de 2019
(Con cifras correspondientes de 2018)
(Expresados en dólares sin céntimos)

	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 no realizadas por valuación de inversiones	Ganancias o Pérdidas por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	847.725 L	JS\$ -	84.772.500	(12.735.071)	(6.292.042)	4.120.114	69.865.501
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	-		-	-	5.905.801	-	5.905.801
Ganancia neta trasladada al estado de operaciones	-		-	-	6.486	-	6.486
Resultado del año			-			3.041.003	3.041.003
Total disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	-				5.912.287	3.041.003	8.953.289
Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto							
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-		-	-	-	(2.565.792)	(2.565.792)
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas		_					
directamente en el activo neto			-			(2.565.792)	(2.565.792)
Saldo al 30 de setiembre de 2019	847.725 U	JS\$ _	84.772.500	(12.735.071)	(379.755)	4.595.325	76.252.999

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 Periodo de nueve meses al 30 de setiembre de 2019 (Con cifras correspondientes de 2018)

(Expresados en dólares sin céntimos)

	Nota		2019	2018
Actividades de operación:				
Utilidad del período		US\$	3.041.003	2.744.992
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:				
Ingreso por intereses			(3.627.388)	(3.320.256)
Gasto por intereses			23.977	-
Ganancia o pérdida neta realizada en venta de inversiones disponibles para la venta		_	6.486	-
			(555.922)	(575.264)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:				
Compra de inversiones disponibles para la venta			(18.760.871)	(14.041.434)
Venta de inversiones disponibles para la venta			19.354.035	10.766.471
Cuentas por cobrar			(69.033)	1.415
Cuentas por pagar		_	(11.364)	(17.262)
			(43.155)	(3.866.074)
Intereses cobrados			2.725.124	2.379.827
Intereses pagados		_	(23.977)	-
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación		_	2.657.991	(1.486.248)
Assessed a Disselve of LL C of				
Aumento o Disminución neta del efectivo			92.199	(1.486.248)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		_	178.685	1.654.707
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	US\$ =	270.885	168.460

Antonio Pérez Mora Gerente General

Laura Rojas Vargas Contadora

Gonzalo Coto Arce Auditor Interno

1) 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, es un Fondo de ingreso mediano a largo plazo, en US dólares y con pagos trimestrales de los ingresos netos generados por el Fondo (de mediano a largo plazo, cerrado, de crecimiento, en US dólares y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el Fondo en el 2018)

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.

Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., fue constituida como sociedad anónima en julio de 1996 bajo las leyes de la República de Costa Rica. Como sociedad administradora de fondos de inversión está supeditada a las disposiciones de la Ley Reguladora del Mercado de Valores y, por ende, a la supervisión de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL). Su principal actividad consiste en administrar fondos y valores a través de la figura del Fondo de Inversión. Sus oficinas se ubican en el Centro de Oficinas Plaza Roble, en Guachipelín de Escazú, San José.

2) Principales políticas contables

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

3) Efectivo

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

		30 de setiembre de		
		2019	2018	
Entidades financieras del estado	US\$	5.967	5.967	
Entidades financieras privadas		264.918	162.493	
	US\$_	270.885	168.460	

4) <u>Inversiones disponibles para la venta:</u>

Al 30 de setiembre las inversiones disponibles para la venta se detallan como sigue:

Estado de Inversiones Al 30 de setiembre de 2019

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Pérdida (Ganancia) no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			68.127.869	(268.777)	67.859.091	88,99%
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	3.763.224	82.455	3.845.679	5,04%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	4,38%	30/04/2025	4.628.390	147.855	4.776.245	6,26%
Título de Propiedad Macro \$	9,32%	10/12/2021	1.305.988	102.918	1.408.907	1,85%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	20/05/2024	7.930.365	(49.766)	7.880.599	10,33%
Título de Propiedad Macro \$	5,75%	20/11/2024	1.575.172	4.478	1.579.650	2,07%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	26/11/2025	8.139.934	(204.597)	7.935.337	10,41%
Título de Propiedad Macro \$	9,20%	26/08/2026	3.832.126	331.505	4.163.632	5,46%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	26/05/2027	10.597.067	(229.054)	10.368.013	13,60%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	24/05/2028	6.424.414	(213.958)	6.210.456	8,14%
Título de Propiedad Macro \$	9,20%	21/02/2029	1.453.409	87.843	1.541.252	2,02%
Título de Propiedad Macro \$	6,44%	21/11/2029	1.871.312	90.598	1.961.910	2,57%
Título de Propiedad Macro \$	6,67%	22/11/2030	10.128.929	(241.963)	9.886.966	12,97%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	25/05/2033	6.477.537	(177.092)	6.300.446	8,26%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			6.730.334	(177.995)	6.552.339	8,59%
Bono Banco Nacional (bbn23)	6,25%	01/11/2023	3.201.108	145.552	3.346.660	4,39%
Bono INS Costarricense de electricidad (bic5\$)	7,00%	12/12/2024	145.731	(5.713)	140.017	0,18%
Bono INS Costarricense de electricidad (bif4\$)	7,00%	07/09/2027	1.027.707	(107.803)	919.904	1,21%
Bono INS Costarricense de electricidad (ice43)	6,38%	15/05/2043	354.461	(38.214)	316.247	0,41%
Bono Recope Serie A2(bra2\$)	5,85%	03/04/2028	2.001.328	(171.818)	1.829.510	2,40%

Total de inversiones disponibles para la venta	74.858.203	(446.772)	74.411.430	97,58%
Total de inversiones	74.858.203	(446.772)	74.411.430	97,58%

Estado de Inversiones Al 30 de setiembre de 2018

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Pérdida (Ganancia) no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Títulos comprados con pacto de recompra:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			707.715		707.715	1,01%
Título Propiedad Macro\$ (tp\$)	0,00%	02/11/2018	412.417	=	412.417	0,59%
Título Propiedad Macro\$ (tp\$)	0,00%	05/11/2018	295.299		295.299	0,42%
Total títulos vendidos con pacto de recompra			707.715		707.715	1,01%
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			62.236.372	(4.511.371)	57.725.002	82,25%
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	5.046.362	(254.204)	4.792.158	6,83%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	4,38%	30/04/2025	5.823.208	(250.200)	5.573.008	7,94%
Título de Propiedad Macro \$	4,83%	27,05/2020	231.096	(6.819)	224.278	0,32%
Título de Propiedad Macro \$	5,52%	26/05/2021	5.367.511	(263.611)	5.103.900	7,27%
Título de Propiedad Macro \$	5,52%	10/11/2021	973.640	(38.482)	935.158	1,33%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	20/05/2024	7.929.366	(556.188)	7.373.179	10,51%
Título de Propiedad Macro \$	5,75%	20/11/2024	580.351	(40.285)	540.066	0,77%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	26/11/2025	8.412.596	(728.949)	7.683.647	10,95%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	26/05/2027	10.903.200	(767.868)	10.135.332	14,44%
Título de Propiedad Macro \$	5,98%	24/05/2028	2.905.798	(175.376)	2.730.423	3,89%
Título de Propiedad Macro \$	6,67%	22/11/2030	8.054.912	(765.372)	7.289.541	10,39%
Título de Propiedad Macro \$	5,06%	25/05/2033	6.008.332	(664.019)	5.344.313	7,61%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			10.602.541	(502.890)	10.099.651	14,39%
Bono Banco Nacional (bbn23)	6,25%	01/11/2023	6.143.852	(32.142)	6.111.710	8,71%
Bono INS Costarricense de electricidad (bic5\$)	7,00%	12/12/2024	447.975	(40.434)	407.541	0,58%

(Continúa)

6

Bono INS Costarricense de electricidad (bif4\$)	7,00%	07/09/2027	1.033.808	(88.651)	945.157	1,35%
Bono INS Costarricense de electricidad (ice43)	6,38%	15/05/2043	975.461	(105.768)	869.693	1,24%
Bono Recope Serie A2(bra2\$)	5,85%	03/04/2028	2.001.445	(235.895)	1.765.550	2,52%
Total de inversiones disponibles para la venta			72.838.913	(5.014.261)	67.824.652	96,64%
Total de inversiones			73.546.629	(5.014.261)	68.532.368	97,65%

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

Los saldos y transacciones con la Sociedad Administradora, 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\$ _	11.795	7.691	
Transacciones				
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica, SFI, S.A.	US\$_	555.923	575.751	

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	
Por efectivo Por inversiones disponibles para la	US\$	9.750	6.613	
venta	_	3.617.638	3.313.643	
	US\$	3.627.388	3.320.256	

7) 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 los mismos

Gestión general del riesgo

La gestión de riesgos de la Sociedad Administradora está a cargo de un departamento especializado en dicho tema, el cual reporta a la Junta Directiva. Esta unidad forma parte de los pilares de control interno que posee la organización y se encarga de administrar el riesgo del Grupo Financiero, de conformidad con la normativa vigente del Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y la Superintendencia General de Valores (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 y una estructura organizacional que garantice una adecuada segregación de funciones.
- Informar al Comité de Riesgos, al Comité de Inversiones y a la Junta Directiva, cuando se considere oportuno, sobre: la exposición al riesgo global o puntual del Grupo o un proceso específico, los incumplimientos de las políticas de riesgos y las acciones correctivas implementadas para subsanar la situación.

- Medir y monitorear los riesgos a los que están expuestas las carteras propias, los fondos de inversión y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.
- Verificar e informar sobre la observancia de las políticas de riesgo y los límites establecidos para: las carteras propias, los fondos de inversión y las carteras de los clientes administradas discrecionalmente.
- Efectuar las mediciones de rentabilidad ajustada por riesgo para las carteras propias y los fondos de inversión.
- Efectuar los cálculos y dar seguimiento a los requerimientos de capital para la cobertura de riesgos y a los límites establecidos.
- Brindar asesoría en materia de riesgos a los colaboradores y supervisar la información que se le presenta a los clientes.
- Capacitar al personal del Grupo en temas relacionados con el análisis y la gestión del riesgo.

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

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

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

- Las metodologías o modelos para identificar, medir, monitorear y controlar los distintos tipos de riesgos a los cuales se encuentra expuesto el Grupo Financiero.
- Los modelos, parámetros y supuestos bajo los cuales se realizará la medición y el control de los riesgos y la medición del desempeño de las carteras de inversión.

- Los lineamientos y límites específicos de tolerancia al riesgo.
- Los incumplimientos temporales a los límites establecidos y los planes de saneamiento propuestos.
- Límites de tolerancia al riesgo más conservadores en situaciones especiales de mercado.
- Las metodologías para la valoración y medición del riesgo y el desempeño de los productos o activos nuevos que se negocien en el Grupo o se desarrollen para ofrecerle a los clientes.

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

- La estructura para la gestión del riesgo en la Compañía (lo cual incluye las funciones de la Junta Directiva, el Comité de Riesgos y el Proceso de Gestión de Riesgos).
- Los instrumentos y monedas autorizadas.
- Las metodologías utilizadas para medir el riesgo financiero (crédito, contraparte, liquidez y mercado) y sus límites de tolerancia.
- Los principales aspectos relacionados con la gestión del riesgo no financiero.
- Las directrices de divulgación de la información generada por el proceso de Riesgos.
- Las políticas sobre los incumplimientos a los límites establecidos y la materialización de los riesgos.

Riesgo financiero

Se asocia con aquellos movimientos adversos en las diferentes variables financieras como la tasa de interés, el tipo de cambio, etc. Normalmente se divide en riesgo de: mercado, crédito y liquidez.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se presenta cuando el portafolio del Fondo enfrenta movimientos adversos en variables como: tasa de interés, tipos de cambio, entre otras.

Para administrarlo, los gestores del Fondo utilizan diferentes indicadores cuantitativos que le permiten determinar el riesgo y el rendimiento del portafolio 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 se presenta a continuación:

	30 de setiembre de		
	2019	2018	
1 mes			
Términos porcentuales	2,74%	1,96%	
Términos absolutos (miles de colones)	1.180.186	770.340	

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.

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 se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Efectivo	1,90%	1,15%
Inversiones disponibles para la venta	6,16%	5,56%

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 cierre se detallan a continuación:

	30 de setiembre de	
	2019	2018
Duración	5,85	5,90
Duración modificada	5,67	5,69
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,09	0,01

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\$4.061.316) y US\$4.400.849, respectivamente (una disminución de (US\$3.750.104) y un aumento de US\$3.750.104 en el 2018). Al 30 de setiembre del 2019 y 2018, 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.

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 de Crédito

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. La composición por emisores del Fondo y su respectivo rating se muestra a continuación:

		30 de setiembre de	
	Rating	2019	2018
ICE	AAA(cri)/B+	1,85%	3,24%
Recope	AAA(cri)	2,46%	2,58%
Banco Nacional de Costa Rica	B+	4,50%	8,92%
Gobierno de Costa Rica	B+	91,19%	84,23%
Recompras			1,03%
		100,00%	100,00%

La cartera de inversiones tiene la siguiente composición por instrumento:

	30 de setien	30 de setiembre de	
	2019	2018	
Bono Deuda Externa (bde23)	5,17%	6,99%	
Bono Deuda Externa (bde25)	6,42%	8,13%	
Título de Propiedad Macro (tp\$)	79,60%	69,11%	
BNCR Bono dólares (bbn23)	4,50%	8,92%	
ICE Bono dólares (bic5\$)	0,19%	0,59%	
ICE Bono dólares (bif4\$)	1,24%	1,38%	
ICE Bono dólares (ice43)	0,42%	1,27%	
RECOP Bono dólares (bra2\$)	2,46%	2,58%	
Recompras	-	1,03%	
	100.00%	100.00%	

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.

Riesgo de Liquidez

Se refiere al riesgo de que el Fondo no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor razonable con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

Dado que el Fondo es cerrado no requiere de liquidez; por ello, su exposición a este riesgo es muy baja. Sin embargo, se da un seguimiento a la bursatilidad de %los activos que integran la cartera para que puedan ser redimidos en los mercados financieros en caso de ser necesario

	30 de setiembre de 2019			
	Vencimiento		Saldo	
Inversiones en valores	2021 en adelante	US\$ US\$	74.411.430 74.411.430	
	30 de set	30 de setiembre de 2018		
	Vencimiento		Saldo	
Inversiones en valores	2018 en adelante	US\$	707.715	
	2020 en adelante		67.824.653	
		US\$	68.532.368	

El porcentaje de endeudamiento de este fondo al 30 de setiembre de 2019 ascendía a 0,01% mientras que, al 30 de setiembre de 2018, dicho indicador se encontraba en un nivel del 0,00%.

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 cuenta un sistema de corrección de productos no conformes.

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

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

2. Personas

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

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 en caso de presentarse una situación de emergencia. Los funcionarios deben participar constantemente en simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.

8) Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 30 de setiembre de 2019 y 2018, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

	_	2019	2018
Nivel 1	US\$ _	74.411.430	68.532.368
	US\$ _	74.411.430	68.532.368

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.