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

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

	Nota		2020
Activos:			
Efectivo	4	US$	321.372
Inversiones en instrumentos financieros	5 y 9		56.244.950
Cuentas por cobrar			10.937
Intereses por cobrar			983.090
Total activos			57.560.349
Pasivos:			
Cuentas por pagar por operaciones de recompra	3		952.403
Comisiones por pagar	6		3.924
Intereses por pagar			1.315
Total pasivos			957.642
Activo neto:		US$	56.602.707
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación		US$	56.366.255
Capital pagado en exceso			55.917
Ganancias por distribuir			180.535
Total activo neto		US$	56.602.707
Número de certificados de títulos de participación			56.366.255
Valor del activo neto por título de participación		US$	1,00419

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

MANUEL ANTONIO PEREZ MORA (FIRMA)
Firmado digitalmente por MANUEL ANTONIO PEREZ MORA (FIRMA)
Fecha: 2020.10.22 13:19:21 -06'00'
Antonio Pérez Mora
Gerente General

LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Firmado digitalmente por LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Fecha: 2020.10.22 08:43:02 -06'00'
Laura Rojas Vargas
Contadora

GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Firmado digitalmente por GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Fecha: 2020.10.22 10:52:59 -06'00'
Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

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

Estado de Resultados Integrales
Por el período de nueve meses al 30 de setiembre de 2020
(En US$ dólares)

	Nota		2020
Ingresos:			
Ingresos por intereses	8	US$	2.991.536
Ganancia en la negociación de instrumentos financieros			531.638
Disminución en la estimacion de inversiones			89.985
Otros ingresos			3.613.159
Total ingresos			
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	6		955.939
Comisión a la Entidad de Custodia			4.803
Gasto por intereses			23.043
Pérdidas en la negociación de instrumentos financieros			150.764
Pérdidas no realizadas por ajustes del valor razonable			44.860
Gastos por impuestos al valor agregado			124.272
Otros gastos			918
Total gastos			1.304.598
Utilidad antes de impuesto sobre la renta			2.308.561
Impuesto sobre la renta	7		55.850
Resultado del año		US$	2.252.710
Resultados integrales totales del año		US$	2.252.710
Utilidades por título participación básicas y diluidas		US$	0,03997

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

MANUEL ANTONIO PEREZ MORA (FIRMA)
Firmado digitalmente por MANUEL ANTONIO PEREZ MORA (FIRMA)
Fecha: 2020.10.22 13:19:50 -06'00'

Antonio Pérez Mora
Gerente General

LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Firmado digitalmente por LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Fecha: 2020.10.22 08:43:16 -06'00'

Laura Rojas Vargas
Contadora

GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Firmado digitalmente por GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Fecha: 2020.10.22 10:53:25 -06'00'

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

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

Estado de Cambios en los Activos Netos
Por el período de nueve meses al 30 de setiembre 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 2020	56.366.255	US$	56.366.255	55.917	163.949	56.586.121
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones						
Resultado del año	0		0	0	2.252.710	2.252.710
Total disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	0		0	0	2.252.710	2.252.710
Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto						
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	0		0	0	(2.236.124)	(2.236.124)
Total de transacciones con los tenedores de participaciones registradas en el activo neto	0		0	0	(2.236.124)	(2.236.124)
Saldo al 30 de setiembre de 2020	56.366.255	US$	56.366.255	55.917	180.535	56.602.707

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

MANUEL ANTONIO PEREZ MORA (FIRMA)
Firmado digitalmente por MANUEL ANTONIO PEREZ MORA (FIRMA)
Fecha: 2020.10.22 13:20:40 -06'00'

Antonio Pérez Mora
Gerente General

LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Firmado digitalmente por LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Fecha: 2020.10.22 08:43:29 -06'00'

Laura Rojas Vargas
Contadora

GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Firmado digitalmente por GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Fecha: 2020.10.22 10:53:45 -06'00'

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

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

Estado de Flujos de Efectivo
Por el período de nueve meses al 30 de setiembre de 2020
(En US$ dólares)

	Nota		2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Resultado del año		US$	2.252.710
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:			
Ingreso por intereses			(2.991.536)
Gasto por intereses			23.043
Ganancia o pérdida neta realizada en venta de inversiones			(380.874)
Pérdidas no realizadas por ajustes del valor razonable			(45.125)
Gasto impuesto sobre la renta			55.850
			(1.085.932)
Variación en los activos y pasivos:			
Compra de inversiones costo amortizado			(25.605.960)
Venta de inversiones costo amortizado			24.834.952
Cuentas por cobrar			(9.095)
Otras cuentas por cobrar			6.626
Cuentas por pagar			182.210
			(1.677.199)
Intereses cobrados			2.772.066
Intereses pagados			(23.237)
Impuestos pagados			(55.850)
Flujos netos de efectivo provistos por las actividades de operación			1.015.780
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Utilidades distribuidas a los inversionistas			(2.236.124)
Flujos netos de efectivo (usados) en las actividades de financiamiento			(2.236.124)
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo			(1.220.344)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año			1.541.716
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	US$	321.372

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

MANUEL ANTONIO PEREZ MORA (FIRMA)
Firmado digitalmente por MANUEL ANTONIO PEREZ MORA (FIRMA)
Fecha: 2020.10.22 13:21:25 -06'00'
Antonio Pérez Mora
Gerente General

LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Firmado digitalmente por LAURA PATRICIA ROJAS VARGAS (FIRMA)
Fecha: 2020.10.22 08:43:44 -06'00'
Laura Rojas Vargas
Contadora

GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Firmado digitalmente por GOERN GONZALO COTO ARCE (FIRMA)
Fecha: 2020.10.22 10:54:08 -06'00'
Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión de Ingreso Cerrado Multifondos No Diversificado (en adelante "el Fondo") administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., constituido el 11 de octubre del 2004, es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de ingreso, en dólares y con reinversión del 100% de los ingresos netos 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 y privado del país. 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:

(Continúa)

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. El modelo de negocio que adopta el fondo es el de mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales. 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. Estos activos 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.

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.

3. Activos sujetos a restricción:

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		Setiembre 2020
Título de propiedad (tp$) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en octubre 2020	US$	310.000
Título de propiedad (tp$) emitidos por el Gobierno de Costa Rica, con vencimiento en noviembre 2020		1.000.000
	US$	1.310.000

Las anteriores inversiones son garantía de las operaciones que permanecen en la cuenta por pagar de operaciones de recompra por US$952.403.

4. Efectivo

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

		Setiembre 2020
Entidades financieras bancos del estado	US$	4.060
Entidades financieras bancos privados		19.655
	US$	23.715

5. Inversiones en instrumentos financieros:

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

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

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Estimación por deterioro		Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones Costo amortizado							
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			44.574.703	(452.808)	US$	44.121.895	77,93%
Bono de deuda externa 2023 (bde23)	4,25%	26/01/2023	406.024	(4.177)		401.847	0,71%
Bono de deuda externa 2031 (bde31)	6,13%	19/02/2031	198.467	(2.014)		196.453	0,35%
Bono de deuda externa 2045 (bde45)	7,16%	12/03/2045	450.340	(4.525)		445.815	0,79%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	9,32%	10/12/2021	4.401.896	(44.524)		4.357.372	7,70%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	9,20%	23/02/2022	350.171	(3.538)		346.633	0,61%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	9,20%	21/02/2024	549.696	(5.586)		544.110	0,96%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	5,98%	20/05/2024	4.718.955	(48.218)		4.670.737	8,25%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	5,75%	20/11/2024	1.625.927	(16.605)		1.609.322	2,84%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	5,06%	26/11/2025	10.505.916	(107.665)		10.398.251	18,37%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	9,20%	26/08/2026	6.366.620	(64.229)		6.302.391	11,13%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	5,98%	26/05/2027	2.684.231	(27.229)		2.657.002	4,69%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	5,98%	24/05/2028	2.625.140	(26.541)		2.598.599	4,59%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	9,20%	21/02/2029	2.858.235	(28.767)		2.829.468	5,00%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	6,44%	21/11/2029	1.611.715	(16.276)		1.595.439	2,82%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	6,67%	22/11/2030	4.551.371	(46.110)		4.505.261	7,96%
Título de propiedad macrotítulo $ (tp$)	5,06%	25/05/2033	669.999	(6.804)		663.195	1,17%

(Continúa)

Títulos de entidades no financieras			12.246.179	(123.124)		12.123.055	21,43%
Bono ICE (bic1$)	7,04%	17/11/2021	1.118.357	(11.367)		1.106.990	1,96%
Bono ICE (bic3$)	6,61%	24/06/2022	2.372.767	(24.177)		2.348.590	4,15%
Bono ICE (bic4$)	5,50%	12/11/2020	99.985	(178)		99.807	0,18%
Bono ICE (bic5$)	7,00%	12/12/2024	106.937	(1.086)		105.851	0,19%
Bono ICE (bif4$)	7,00%	07/09/2027	4.358.576	(44.052)		4.314.524	7,62%
Bono ICE (ice43)	6,38%	15/05/2043	2.188.354	(21.934)		2.166.420	3,83%
Bono RECOPE (bra2$)	5,85%	03/04/2028	2.001.203	(20.330)		1.980.873	3,50%
Total Inversiones en Instrumentos Financieros a Costo Amortizado			56.820.882	(575.932)	US$	56.244.950	99,36%

6. 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:

		Setiembre 2020
Saldos		
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica. S.F.I. S.A.	US$	3.924
Transacciones		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica. SFI. S.A.	US$	955.939

7. 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 es de:

		Setiembre 2020
Tasa impositiva 15%	US$	55.850
Gasto de impuesto sobre la renta	US$	55.850

8. Ingresos por interés

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

		Setiembre 2020
Efectivo	US$	9.799
Inversiones en instrumentos financieros		2.981.737
	US$	2.991.536

(Continúa)

9. Instrumentos financieros y riesgos asociados

El Fondo está expuesto a varios riesgos, entre ellos 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.

- 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 administrados 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 Compañía, se elaboró un manual de políticas y procedimientos para la gestión de este. Este es de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios del Grupo y entre sus principales puntos se encuentran:

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

- Los instrumentos y monedas autorizadas.

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

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

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

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

Riesgo financiero

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

Riesgo de mercado

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

Para administrarlo, los gestores del Fondo utilizan diferentes indicadores cuantitativos que le permiten determinar el riesgo y el rendimiento del portafolio. Específicamente, se le da seguimiento al valor en riesgo, acorde a lo establecido por la Superintendencia General de Valores. Para ello, se calcula el VaR bajo simulación histórica con una muestra de 521 observaciones diarias para un período de 1 mes al 95% de confianza. El resultado de este análisis en miles de dólares se presenta a continuación:

	Setiembre 2020
1 mes	
Términos porcentuales	4.58%
Términos absolutos (dólares)	2,573,330

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 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.

Un detalle del portafolio de inversiones del Fondo a la fecha del estado de activos netos se presenta la nota 4.

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:

	Setiembre 2020
Efectivo	1,75%
Inversiones disponibles para la venta	6,81%

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

	Setiembre 2020
Duración	4.74
Duración modificada	4.59
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,55

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 (US$2,499,878) y US$2,499,878, respectivamente. Al 30 de Setiembre 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, a pesar de que no está limitado según su prospecto, mantiene la totalidad de sus inversiones en la misma moneda en la que están denominadas las participaciones. Por esta razón, 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 se adquirió el activo financiero.

Para mitigar este riesgo, los gestores de portafolio realizan un monitoreo constante de las calificaciones de riesgo que emiten las empresas especializadas y le 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.

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.

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 del estado. La cartera de inversiones muestra la siguiente composición por emisor:

	Rating	Setiembre 2020
Gobierno de Costa Rica	B	78,45%
Instituto Costarricense de Electricidad	AA+(cri)/B	18,03%
Refinadora Costarricense de Petróleo	AAA(cri)	3,52%
		100,00%

La cartera de inversiones tiene la siguiente composición por instrumento:

Inversiones Costo Amortizado	Setiembre 2020 Porcentaje concentración
ICE Bono dólares (bic1$)	1,97%
ICE Bono dólares (bic3$)	4,18%
ICE Bono dólares (bic4$)	0,18%
ICE Bono dólares (bic5$)	0,19%
ICE Bono dólares (bif4$)	7,67%
ICE Bono dólares (ice43)	3,85%
RECOP Bono dólares (bra2$)	3,52%
Bono Deuda Externa (bde23)	0,71%
Bono Deuda Externa (bde31)	0,35%
Bono Deuda Externa (bde45)	0,79%
Título de Propiedad Macro (TP$)	76,59%
	100,00%

El Fondo tiene la opción de participar 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.

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.

Dado que el Fondo es cerrado, no requiere de liquidez; por lo que su exposición a este riesgo es muy baja. Sin embargo, los activos que integran esta cartera pueden ser redimidos en los mercados financieros en caso de ser necesario.

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

			Setiembre 2020
Inversiones en valores	2020 en adelante	US$	56.244.950
		US$	56.244.950
Obligaciones con pactos de recompra	De 1 a 3 meses	US$	952.403
		US$	952.403

El porcentaje de endeudamiento de este Fondo al 30 de Setiembre de 2020 ascendía a 1,67%.

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 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.

Asimismo, 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. Estos procesos también se encargan de verificar el cumplimiento de las normas emitidas por lo entes reguladores.

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

2. Personas

Para garantizar la competencia de los funcionarios, se cuenta con un amplio plan de capacitación. En éste se incluyen todos los miembros de la Sociedad Administradora y se revisa anualmente para incluir charlas, talleres y seminarios de los productos nuevos que se les ofrecen a los clientes y de aquellos temas que se consideran importantes de reforzar. Además, se realiza un exhaustivo proceso de selección de personal, en el cual se analizan los atestados, experiencia y cualidades de los candidatos, para garantizar la inclusión de profesionales de alta calidad en el staff.

Para minimizar los posibles conflictos de interés y garantizar que los intereses de los clientes siempre se antepongan a los de la Compañía, todos los funcionarios del Grupo deben adherirse al Código de Gobierno Corporativo, el cual incluye Políticas sobre manejo de conflictos de interés y normas éticas.

3. Tecnología y eventos externos

Multifondos cuenta con diversos respaldos de su información y la de sus clientes. Además, posee un plan de continuidad y de sustitución de funcionarios clave, que le permitiría seguir operando en caso de presentarse una situación de emergencia. Los funcionarios deben participar constantemente en simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.

10. Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 30 de Setiembre de 2020, los instrumentos financieros medidos al valor razonable por su nivel de jerarquía se presentan como sigue:

		Setiembre 2020
Nivel 1	US$	56.244.950
	US$	56.244.950

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.