


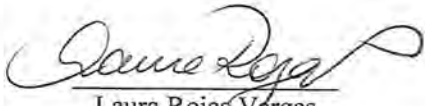



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Balance de Situación
Al 30 de junio de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En dólares sin céntimos)

	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	33.639.186	35.028.516
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	34.529.905	36.009.536
Cuentas por cobrar		614	252
Intereses por cobrar		81.960	123.842
Total activos		<u>68.251.667</u>	<u>71.162.145</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		15.476	118.604
Comisiones por pagar		58.425	39.842
Total pasivos		<u>73.900</u>	<u>158.445</u>
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		67.310.818	71.000.179
Capital pagado en exceso		(27.828)	-
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		(145)	-
Ganancias por distribuir		894.921	3.521
Total Patrimonio		<u>68.177.766</u>	<u>71.003.700</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>68.251.667</u>	<u>71.162.145</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora

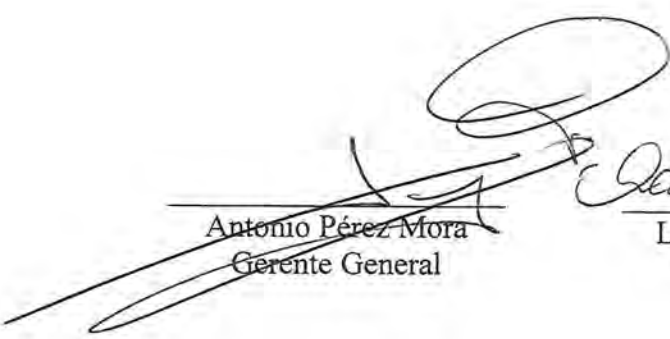

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

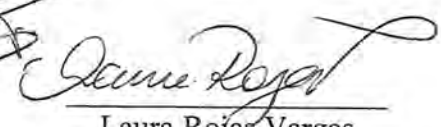



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Estado de Resultados
Al 30 de junio de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En dólares sin céntimos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses	<u>862.636</u>	<u>792.094</u>
Total ingresos	<u>862.636</u>	<u>792.094</u>
Gastos:		
Comisión por administración del Fondo	<u>288.417</u>	<u>189.407</u>
Otros gastos	<u>-</u>	<u>15</u>
Total gastos	<u>288.417</u>	<u>189.422</u>
Utilidad neta del año	<u>574.219</u>	<u>602.672</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 30 de junio de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(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 o Pérdida por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	66.974.425	66.974.425	30.309	1.121	351.727	67.357.583
Cambio en el valor razonable de las inversiones	-	-	-	(1.266)	-	(1.266)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	574.219	574.219
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	312.027.470	312.027.470	4.718.923	-	-	316.746.392
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(31.026)	(31.026)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(311.691.077)	(311.691.077)	(4.777.060)	-	-	(316.468.137)
Saldo al 30 de junio de 2014	67.310.818	67.310.818	(27.828)	(145)	894.920	68.177.766



Antonio Pérez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora




Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno




Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Estado de Flujos de Efectivo
Al 30 de junio de 2014
(Con cifras correspondientes de 2013)
(En dólares sin céntimos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:		
Utilidad del período	574.219	602.673
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ingreso por intereses	(862.636)	(792.094)
Gasto por intereses	-	15
	<u>(288.417)</u>	<u>(189.406)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Intereses cobrados	859.423	822.426
Intereses pagados	-	(15)
Cuentas por cobrar	9.076	(252)
Cuentas por pagar	22.158	(307.824)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>602.240</u>	<u>324.929</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(37.410.036)	(150.974.164)
Venta de inversiones disponibles para la venta	33.200.024	134.673.333
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>(4.210.012)</u>	<u>(16.300.831)</u>
Actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas	316.746.392	272.407.900
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(316.468.137)	(237.589.391)
Utilidades distribuidas a los inversionistas	(31.026)	(598.682)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>247.229</u>	<u>34.219.827</u>
Disminución neta del efectivo	(3.360.543)	18.243.925
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>36.999.729</u>	<u>16.784.592</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>33.639.187</u>	<u>35.028.518</u>


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2014

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. 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.

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

2. Principales políticas contables

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

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

		<u>30 de junio de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Entidades financieras bancos del estado	US\$	81.149	31.935
Entidades financieras bancos privados		33.558.032	23.626.593
Inversiones a la vista en bancos estatales		6	11.369.988
	US\$	<u>33.639.186</u>	<u>35.028.516</u>

4. Inversiones disponibles para la venta:

El detalle de las inversiones disponibles para la venta al 30 de junio es:

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2014

Estado de Inversiones
Al 30 de junio de 2014

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	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			3.948.726	-	3.948.726	5,79%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	15/07/2014	405.143	-	405.143	0,59%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	16/07/2014	415.671	-	415.671	0,61%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	21/07/2014	856.984	-	856.984	1,26%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	22/07/2014	280.036	-	280.036	0,41%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	24/07/2014	243.874	-	243.874	0,36%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	11/08/2014	100.285	-	100.285	0,15%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	08/09/2014	320.376	-	320.376	0,47%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	27/08/2014	700.687	-	700.687	1,03%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	23/09/2014	625.671	-	625.671	0,92%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			80.054	-	80.054	0,12%
Bono del Banco Credito Agrícola de Cartago (bc\$b5)	0,00%	19/09/2014	80.054	-	80.054	0,12%
Total títulos vendidos con pacto de recompra			4.028.780	-	4.028.780	5,91%
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			1.000.655	189	1.000.845	1,47%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	2,53%	19/11/2014	1.000.655	189	1.000.845	1,47%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			29.500.605	(324)	29.500.281	43,27%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,45%	03/07/2014	2.000.000	(338)	1.999.662	2,93%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,30%	24/10/2014	2.000.000	-	2.000.000	2,93%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,35%	03/12/2014	2.000.000	14	2.000.014	2,93%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,35%	16/07/2014	3.000.000	-	3.000.000	4,40%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,35%	23/10/2014	2.000.096	-	2.000.096	2,93%

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,35%	24/07/2014	3.000.312	-	3.000.312	4,40%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,35%	19/08/2014	2.000.134	-	2.000.134	2,93%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,25%	07/08/2014	1.500.000	-	1.500.000	2,20%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,25%	24/07/2014	3.000.000	-	3.000.000	4,40%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,39%	21/11/2014	3.000.000	-	3.000.000	4,40%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,65%	07/08/2014	1.000.000	-	1.000.000	1,47%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,80%	08/10/2014	2.000.000	-	2.000.000	2,93%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,65%	16/07/2014	1.000.000	-	1.000.000	1,47%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,85%	16/11/2014	500.063	-	500.063	0,73%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,70%	17/09/2014	1.500.000	-	1.500.000	2,20%
Total de inversiones disponibles para la venta			30.501.260	(134)	30.501.126	43,27%
Total de inversiones			34.530.039	(134)	34.529.905	50,65%

(Continúa)

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Estado de Inversiones
Al 30 de junio de 2013

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	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			7.151.733	-	7.151.733	10,07%
Título Propiedad Macro\$ (tp\$)	0,00%	01/08/2013	2.563.846	-	2.563.846	3,61%
Título Propiedad Macro\$ (tp\$)	0,00%	21/08/2013	100.107	-	100.107	0,14%
Título Propiedad Macro\$ (tp\$)	0,00%	20/09/2013	377.183	-	377.183	0,53%
Título Propiedad Macro\$ (tp\$)	0,00%	01/07/2013	613.090	-	613.090	0,86%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	01/08/2013	567.969	-	567.969	0,80%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	05/08/2013	597.284	-	597.284	0,84%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	16/08/2013	200.167	-	200.167	0,28%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	01/07/2013	1.632.042	-	1.632.042	2,30%
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	0,00%	01/07/2013	500.045	-	500.045	0,70%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			3.370.346	-	3.370.346	4,75%
Papel Comercial BCR Serie I (pbc\$ BCR)	0,00%	01/07/2013	3.370.346	-	3.370.346	4,75%
Total títulos vendidos con pacto de recompra			10.522.079	-	10.522.079	14,82%
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			25.487.457	-	25.487.457	35,90%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	3,85%	05/07/2013	1.000.005	-	1.000.005	1,41%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	3,50%	17/10/2013	2.000.294	-	2.000.294	2,82%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,35%	28/11/2013	3.000.000	-	3.000.000	4,23%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3,45%	18/07/2013	999.978	-	999.978	1,41%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3,45%	08/07/2013	1.000.010	-	1.000.010	1,41%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3,45%	24/07/2013	3.500.110	-	3.500.110	4,93%

(Continúa)

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3,45%	11/07/2013	1.000.000	-	1.000.000	1,41%
Papel Comercial BCR Serie I (pbc\$ BCR)	0,00%	01/08/2013	1.994.088	-	1.994.088	2,81%
Papel Comercial BCR Serie I (pbc\$ BCR)	0,00%	12/08/2013	1.992.333	-	1.992.333	2,81%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,70%	03/10/2013	5.000.638	-	5.000.638	7,04%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,99%	18/07/2013	1.000.000	-	1.000.000	1,41%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	4,00%	26/07/2013	500.000	-	500.000	0,70%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	4,00%	29/07/2013	500.000	-	500.000	0,70%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	4,00%	30/07/2013	1.000.000	-	1.000.000	1,41%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	4,00%	07/08/2013	1.000.000	-	1.000.000	1,41%
Total de inversiones disponibles para la venta			25.487.457	-	25.487.457	35,90%
Total de inversiones			36.009.536	-	36.009.536	50,72%

(Continúa)

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de junio de 2014

5. 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, tasa de interés, crédito y liquidez.

a) 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 de forma diaria. Adicionalmente, cuenta con políticas de inversión dictadas y monitoreadas por el Comité de Inversiones y de Riesgos.

b) 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. Los resultados de los principales indicadores de este riesgo son los siguientes:

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Duración	0,19	0,07
Duración modificada	0,19	0,07
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,14	0,33
Rendimiento ajustado al riesgo (últimos 12 meses)	13,23	4,72

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

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

	<u>30 de junio de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	2,13%	2,13%
Inversiones disponibles para la venta	2,47%	2,89%

c) 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 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.

d) Riesgo crediticio

Es el riesgo de que el emisor o deudor de un activo financiero propiedad del Fondo no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer al Fondo de conformidad con los términos y condiciones pactadas al momento en que el Fondo adquirió el activo financiero.

Para mitigar este riesgo, los gestores de portafolio le dan seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor, para determinar si existe algún factor que los pueda afectar negativamente. 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 del sector público costarricense. Por ello, este riesgo se considera bajo. Asimismo, 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; de manera que el riesgo crediticio de estas inversiones también se considera bajo.

(Continúa)

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de junio de 2014

Los instrumentos financieros del fondo se encuentran concentrados como sigue:

<u>Inversiones disponibles para la venta</u>	Rating	<u>30 de junio de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		Porcentaje concentración	Porcentaje concentración
Título Prop. Macro \$ (TPS)	Baa3/BB+	2,90%	-
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (CDP\$ BCAC)	NA	17,38%	16,66%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (CDP\$ BNCR)	NA	21,72%	13,89%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (CDP\$ BCR)	NA	28,95%	29,12%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (CDP\$ BPDC)	NA	17,38%	11,11%
<u>Títulos comprados con pacto de recompra</u>			
Recompras		11,67%	29,22%
		<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

e) 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, los activos que integran esta cartera son altamente bursátiles; por lo que, pueden ser redimidos con facilidad en los mercados financieros.