




Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Balance de Situación
Al 31 de marzo de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	34,217,488	32,487,816
Inversiones disponibles para la venta	4	16,933,977	20,425,352
Cuentas por cobrar		1,488,874	0
Intereses por cobrar		12,173	14,479
Total activos		52,652,513	52,927,647
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar		1,501,410	14,767
Comisiones por pagar		21,241	26,163
Total pasivos		1,522,650	40,930
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		51,125,250	52,886,011
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		-	224
Utilidades por distribuir		4,613	483
Total Patrimonio		51,129,863	52,886,718


Antonio Perez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno


Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Estado de Resultados
Al 31 de marzo de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En dólares sin céntimos)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses	127,764	130,916
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta	-	51
Otros ingresos	3	12
Total ingresos	<u>127,767</u>	<u>130,979</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		
Comisión por administración del Fondo	<u>64,719</u>	<u>85,089</u>
Total gastos	<u>64,719</u>	<u>85,089</u>
Utilidad neta del año	<u><u>63,048</u></u>	<u><u>45,890</u></u>


Antonio Perez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.



Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de marzo de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En dólares sin céntimos)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Utilidad o Pérdida por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	43,820,158	43,820,158	-	(475)	43,819,683
Utilidad neta del año	-	-	-	63,048	63,048
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	144,828,056	144,828,056	-	-	144,828,056
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	(57,960)	(57,960)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(137,522,964)	(137,522,964)	-	-	(137,522,964)
Saldo al 31 de marzo de 2011	51,125,249	51,125,249	-	4,613	51,129,862


Antonio Perez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora

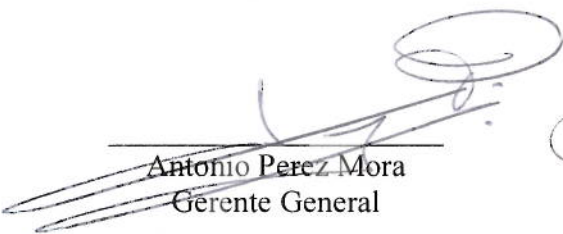

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

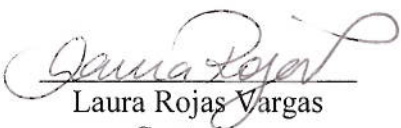
Las notas son una parte integral de estos estados financieros.




Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de marzo de 2011
(En dólares sin céntimos)

	<u>2011</u>
Actividades de operación:	
Utilidad del período	63,048
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:	
Ingreso por intereses	(127,764)
	<u>(64,716)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:	
Intereses cobrados	133,911
Cuentas por cobrar	(1,488,874)
Cuentas por pagar	1,491,982
Flujos netos de efectivo provistos (usados) por actividades de operación	<u>72,303</u>
Actividades de inversión:	
Compra de inversiones disponibles para la venta	(50,097,128)
Venta de inversiones disponibles para la venta	54,184,904
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de inversión	<u>4,087,776</u>
Actividades de financiamiento:	
Fondos recibidos de los inversionistas	144,828,056
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(137,522,966)
Utilidades distribuidas a los inversionistas	(57,960)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>7,247,130</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo	11,407,209
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	22,810,278
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>34,217,488</u>


Antonio Perez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2011

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 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.

(Continúa)

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

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>31 de marzo de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Entidades financieras bancos del estado	¢	9,391,728	1,021,721
Entidades financieras bancos privados		18,631,590	23,145,700
Inversiones a la vista en bancos estatales		<u>6,194,171</u>	<u>8,320,395</u>
	¢	<u><u>34,217,488</u></u>	<u><u>32,487,816</u></u>

4. Inversiones disponibles para la venta:

El detalle de las inversiones disponibles para la venta al 31 de marzo es:

(Continúa)

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2011

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	% de los activos netos
Títulos comprados con pacto de recompra:						
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica						
			5,933,820	-	5,933,820	11.61%
Titulo Prop. Macro \$ (tp\$)	0.00%	01/04/2011	935,892	-	935,892	1.83%
B.DEUDA.EXTERNA 2012 (bde12)	0.00%	04/04/2011	215,116	-	215,116	0.42%
B.DEUDA.EXTERNA 2020 (bde20)	0.00%	05/04/2011	468,642	-	468,642	0.92%
Titulo Prop. Macro \$ (tp\$)	0.00%	05/04/2011	65,165	-	65,165	0.13%
B.DEUDA.EXTERNA 2020 (bde20)	0.00%	06/04/2011	29,353	-	29,353	0.06%
B.DEUDA.EXTERNA 2020 (bde20)	0.00%	13/04/2011	653,806	-	653,806	1.28%
B.DEUDA.EXTERNA 2012 (bde12)	0.00%	13/04/2011	32,913	-	32,913	0.06%
BONO DEUDA EXT. 2020 (bde20)	0.00%	18/04/2011	403,842	-	403,842	0.79%
BONO DEUDA EXT. 2020 (bde20)	0.00%	19/04/2011	228,985	-	228,985	0.45%
BONO DEUDA EXT. 2020 (bde20)	0.00%	20/04/2011	467,474	-	467,474	0.91%
BONO DEUDA EXT. 2020 (bde20)	0.00%	26/04/2011	106,329	-	106,329	0.21%
Titulo Prop. Macro \$ (tp\$)	0.00%	26/04/2011	22,144	-	22,144	0.04%
BONO DEUDA EXT. 2020 (bde20)	0.00%	27/04/2011	816,992	-	816,992	1.60%
B.DEUDA.EXTERNA 2013 (bde13)	0.00%	27/04/2011	20,056	-	20,056	0.04%
B.DEUDA.EXTERNA 2013 (bde13)	0.00%	28/04/2011	921,987	-	921,987	1.80%
BONO DEUDA EXT. 2020 (bde20)	0.00%	20/05/2011	451,754	-	451,754	0.88%
BONO DEUDA EXT. 2020 (bde20)	0.00%	30/05/2011	7,929	-	7,929	0.02%
BONO DEUDA EXT. 2020 (bde20)	0.00%	28/06/2011	85,440	-	85,440	0.17%
Total títulos vendidos con pacto de recompra			5,933,820	-	5,933,820	11.61%
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos de entidades del sector público Costa Rica						
			11,000,157	-	11,000,157	21.51%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BCAC)	1.65%	07/06/2011	6,000,000	-	6,000,000	11.73%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BNCR)	1.29%	16/06/2011	2,000,157	-	2,000,157	3.91%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BCAC)	1.05%	05/08/2011	3,000,000	-	3,000,000	5.87%
Total de inversiones disponibles para la venta			11,000,157	-	11,000,157	21.51%
Total de inversiones			16,933,977	-	16,933,977	33.12%

(Continúa)

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
31 de marzo de 2011

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.

Un detalle del portafolio de inversiones del Fondo a la fecha del estado de activos netos se presenta en el Estado de Inversiones.

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.

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo	0.54%	0.56%
Inversiones disponibles para la venta	1.49%	1.28%

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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 que cuenten con la garantía solidaria del Estado. 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
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S. A.

Notas a los Estados Financieros

Los instrumentos financieros del fondo se encuentran concentrados como sigue:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>	<u>Porcentaje</u> <u>concentración</u>	<u>Porcentaje</u> <u>concentración</u>
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica	35.04%	38.78%
Títulos de entidades financieras del sector público	64.96%	61.22%
	<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 (véase el Estado de Inversiones).

(Continúa)