


Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
Estados de Activos Netos  
Al 30 de setiembre de 2014  
(Con cifras correspondientes de 2013)  
(Expresados en dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Activos:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	56.977.788	24.210.478
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	38.209.793	36.672.360
Cuentas por cobrar		614	-
Intereses por cobrar		98.961	109.943
Total activos		95.287.157	60.992.781
<b>Pasivos y Activo Neto</b>			
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas por pagar		15.504	17.344
Comisiones por pagar		69.423	30.188
Total pasivos		84.927	47.530
<b>Activo Neto:</b>			
Certificados de títulos de participación		93.702.477	60.851.846
Capital pagado en exceso		312.567	5.486
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		602	-
Ganancias por distribuir		1.186.585	87.919
Total Activo Neto		95.202.230	60.945.251
Total Pasivo y Activo Neto		95.287.157	60.992.781
Número de Certificados de Títulos de participación		93.702.477	60.851.846
Valor del activo neto por título de participación		1,016005	1,001535



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 Operaciones  
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2014  
(Con cifras correspondientes de 2013)  
(Expresados en dólares sin céntimos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses	<u>1.367.742</u>	<u>1.199.607</u>
Total ingresos	<u>1.367.742</u>	<u>1.199.607</u>
Gastos:		
Comisión por administración del Fondo	<u>496.290</u>	<u>299.550</u>
Otros gastos	<u>-</u>	<u>15</u>
Total gastos	<u>496.290</u>	<u>299.612</u>
Utilidad neta del año	<u>871.453</u>	<u>899.995</u>

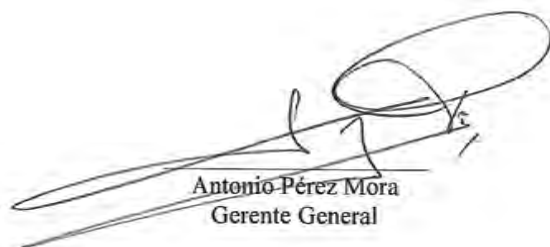
  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

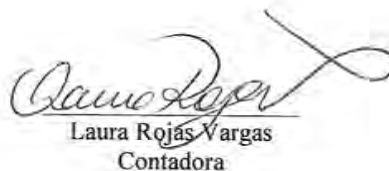
  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2014  
(Con cifras correspondientes de 2013)  
(Expresados 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	-	-	-	(519)	-	(519)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	871.453	871.453
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	496.033.549	496.033.549	7.369.420	-	-	503.402.969
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	-	(36.596)	(36.596)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(469.305.497)	(469.305.497)	(7.087.162)	-	-	(476.392.659)
Saldo al 30 de setiembre de 2014	93.702.477	93.702.477	312.567	602	1.186.584	95.202.230



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  
Periodo de nueve meses terminado al 30 de setiembre de 2014  
(Con cifras correspondientes de 2013)  
(Expresados en dólares sin céntimos)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:		
Utilidad del período	871.453	899.995
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:		
Ingreso por intereses	(1.367.742)	(1.199.607)
Gasto por intereses	-	46
Ganancia o pérdida neta realizada en venta de inversiones disponibles para la venta	-	16
	<u>(496.289)</u>	<u>(299.550)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:		
Intereses cobrados	1.347.528	1.243.837
Intereses pagados	-	(46)
Cuentas por cobrar	9.076	-
Cuentas por pagar	33.185	(418.739)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>893.500</u>	<u>525.502</u>
Actividades de inversión:		
Compra de inversiones disponibles para la venta	(38.210.314)	(236.360.789)
Venta de inversiones disponibles para la venta	30.321.159	219.397.133
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>(7.889.155)</u>	<u>(16.963.656)</u>
Actividades de financiamiento:		
Fondos recibidos de los inversionistas	503.402.968	407.288.645
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(476.392.659)	(382.612.999)
Utilidades distribuidas a los inversionistas	(36.596)	(811.607)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>26.973.713</u>	<u>23.864.039</u>
Aumento neto del efectivo	19.978.058	7.425.885
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	36.999.729	16.784.592
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>56.977.788</u>	<u>24.210.478</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 setiembre 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  
 Al 30 de setiembre de 2014

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 setiembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Entidades financieras bancos del estado	US\$	81.125	31.130
Entidades financieras bancos privados		56.896.663	22.052.724
Inversiones a la vista en bancos estatales		-	2.126.623
	US\$	<u>56.977.788</u>	<u>24.210.478</u>

4. Inversiones disponibles para la venta:

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

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

Estado de Inversiones  
Al 30 de setiembre de 2014

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
<b>Títulos comprados con pacto de recompra:</b>						
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica</b>			<b>8.366.588</b>	<b>713</b>	<b>8.367.301</b>	<b>8,79%</b>
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	02/10/2014	1.137.657	-	1.137.657	1,19%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	13/10/2014	537.479	-	537.479	0,56%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	15/10/2014	161.175	-	161.175	0,17%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	17/10/2014	538.741	-	538.741	0,57%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	20/10/2014	283.044	-	283.044	0,30%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	22/10/2014	569.888	-	569.888	0,60%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	27/10/2014	210.241	-	210.241	0,22%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	06/11/2014	678.871	-	678.871	0,71%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	10/11/2014	415.508	713	416.221	0,44%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	24/11/2014	300.588	-	300.588	0,32%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	25/11/2014	707.532	-	707.532	0,74%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	27/11/2014	535.823	-	535.823	0,56%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	08/12/2014	83.895	-	83.895	0,09%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	09/12/2014	598.416	-	598.416	0,63%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	11/12/2014	536.541	-	536.541	0,56%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	12/12/2014	420.268	-	420.268	0,44%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	17/12/2014	496.442	-	496.442	0,52%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	19/12/2014	154.481	-	154.481	0,16%
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>			<b>340.884</b>	<b>(138)</b>	<b>340.746</b>	<b>0,11%</b>
Bono del Banco Crédito Agrícola de Cartago (bc\$b5)	0,00%	17/10/2014	100.879	-	100.879	0,11%
Bono del Banco Crédito Agrícola de Cartago (bc\$b5)	0,00%	12/12/2014	80.050	(138)	79.912	0,08%

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

Bono INS Costarricense de electricidad 2014 (ice14)	0,00%	15/10/2014	159.954	-	159.954	0,17%
<b>Total títulos vendidos con pacto de recompra</b>			<b>8.707.472</b>	<b>574</b>	<b>8.708.047</b>	<b>8,89%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica</b>			<b>1.000.229</b>	-	<b>1.000.229</b>	<b>1,05%</b>
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	2,53%	19/11/2014	1.000.229	0	1.000.229	1,05%
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>			<b>28.501.451</b>	<b>66</b>	<b>28.501.518</b>	<b>29,94%</b>
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,30%	24/10/2014	2.000.000	-	2.000.000	2,10%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,35%	03/12/2014	2.000.000	-	2.000.000	2,10%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,10%	03/02/2015	1.500.000	-	1.500.000	1,58%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,35%	23/10/2014	2.000.061	-	2.000.061	2,10%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,35%	07/01/2015	2.000.267	-	2.000.267	2,10%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,12%	16/01/2015	3.000.438	-	3.000.438	3,15%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,12%	26/01/2015	2.000.317	-	2.000.317	2,10%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	1,95%	13/02/2015	2.000.368	-	2.000.368	2,10%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,39%	21/11/2014	3.000.000	-	3.000.000	3,15%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,12%	05/01/2015	1.000.000	-	1.000.000	1,05%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	1,89%	09/02/2015	1.500.000	-	1.500.000	1,58%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,80%	08/10/2014	2.000.000	-	2.000.000	2,10%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,85%	16/11/2014	500.000	-	500.000	0,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,30%	16/01/2015	1.000.000	66	1.000.066	1,05%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,30%	30/01/2015	500.000	-	500.000	0,53%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,35%	06/02/2015	1.000.000	-	1.000.000	1,05%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,30%	17/03/2015	1.500.000	-	1.500.000	1,58%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>			<b>29.501.680</b>	<b>66</b>	<b>29.501.746</b>	<b>29,94%</b>
<b>Total de inversiones</b>			<b>38.209.152</b>	<b>641</b>	<b>38.209.793</b>	<b>38,83%</b>



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

Estado de Inversiones  
Al 30 de setiembre de 2013

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
<b>Títulos comprados con pacto de recompra:</b>						
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica</b>						
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	04/10/2013	602.050	-	602.050	0,99%
<b>Total títulos vendidos con pacto de recompra</b>			<b>602.050</b>	<b>-</b>	<b>602.050</b>	<b>0,99%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>						
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	3,50%	17/10/2013	2.000.044	-	2.000.044	3,28%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,35%	28/11/2013	3.000.000	-	3.000.000	4,92%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,35%	03/12/2013	2.000.000	-	2.000.000	3,28%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	4,00%	24/01/2014	3.000.471	-	3.000.471	4,92%
C.D.P. \$ Cero cupón (BCR)	0,00%	24/10/2013	5.015.287	-	5.015.287	8,23%
Papel Comercial BCR Serie I (pbc\$i BCR)	0,00%	16/01/2014	5.023.466	-	5.023.466	8,24%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,70%	03/10/2013	5.000.014	-	5.000.014	8,20%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,21%	24/01/2014	7.996.695	-	7.996.695	13,12%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,50%	07/02/2014	1.000.000	-	1.000.000	1,64%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,00%	17/03/2014	1.500.000	-	1.500.000	2,46%
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>			<b>534.333</b>	<b>-</b>	<b>534.333</b>	<b>0,88%</b>
Bono INS Costarricense de electricidad 2014 (ice14)	6,45%	03/02/2014	534.333	-	534.333	0,88%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>			<b>36.070.310</b>	<b>-</b>	<b>36.070.310</b>	<b>59,17%</b>
<b>Total de inversiones</b>			<b>36.672.360</b>	<b>-</b>	<b>36.672.360</b>	<b>60,16%</b>

Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 30 de setiembre 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 setiembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Duración	0,23	0,13
Duración modificada	0,23	0,13
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,17	0,23
Rendimiento ajustado al riesgo (últimos 12 meses)	10,14	7,80

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

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

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo	2,00%	1,99%
Inversiones disponibles para la venta	2,73%	3,34%

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

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

de Bolsa que participa en la transacción; de manera que el riesgo crediticio de estas inversiones también se considera bajo.

Los instrumentos financieros del fondo se encuentran concentrados como sigue:

	<u>30 de setiembre de</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>	<u>Porcentaje concentración</u>	<u>Porcentaje concentración</u>
Título Propiedad Macro \$ (TP\$)	2,62%	-
Macro título, C.D.P. Dólar (CDP\$ BCAC)	14,39%	27,27%
Macro título, C.D.P. Dólar (CDP\$ BNCR)	14,39%	35,43%
Macro título, C.D.P. Dólar (CDP\$ BCR)	28,79%	0,00%
Macro título, C.D.P. Dólar (CDP\$ BPDC)	17,01%	6,82%
Bono Deuda Externa 2013 (bde13)	-	0,00%
CDP \$ (CERO CUPON BCR)	-	13,68%
Papel Comercial BCR Serie I (pbc\$ BCR)	-	13,70%
Bonos Inst Costarricense de Elect 2014 (ice14)	-	1,46%
 <u>Títulos comprados con pacto de recompra</u>		
Recompras	22,79%	1,64%
	<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.