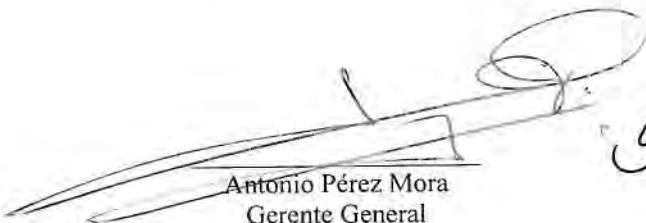



Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Balance de Situación
Al 31 de marzo de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(En dólares sin céntimos)


	Nota	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	31,081,097	19,647,547
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	4	23,044,593	25,891,896
Cuentas por cobrar		20,646	1,266,650
Intereses por cobrar		73,053	32,591
Total activos		<u>54,219,389</u>	<u>46,838,685</u>
Pasivos:			
Otras cuentas por pagar		36,033	1,279,108
Comisiones por pagar		29,292	20,068
Total pasivos		<u>65,325</u>	<u>1,299,176</u>
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		54,154,169	45,539,511
Pérdidas por distribuir		(105)	(2)
Total Patrimonio		<u>54,154,064</u>	<u>45,539,509</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>54,219,389</u>	<u>46,838,684</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

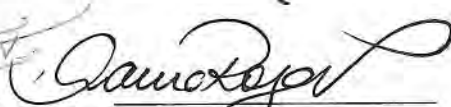
Al 31 de marzo de 2013


(Con cifras correspondientes de 2012)

(En dólares sin céntimos)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos:		
Ingresos por intereses	334,061	168,056
Otros ingresos	-	1
Total ingresos	<u>334,061</u>	<u>168,057</u>
Gastos:		
Comisión por administración del Fondo	78,298	53,571
Gasto por intereses	15	-
Total gastos	<u>78,312</u>	<u>53,571</u>
Utilidad neta del año	<u>255,749</u>	<u>114,486</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 31 de marzo de 2013
(Con cifras correspondientes de 2012)
(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 2012	36,181,671	36,181,671	431	(470)	36,181,632
Cambio en el valor razonable de las inversiones	-	-	(431)	-	(431)
Utilidad neta del año	-	-	-	255,749	255,749
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	124,990,329	124,990,329	-	-	124,990,329
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	(255,385)	(255,385)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(107,017,831)	(107,017,831)	-	-	(107,017,831)
Saldo al 31 de marzo de 2013	54,154,169	54,154,169	-	(105)	54,154,064



Antonio Pérez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora



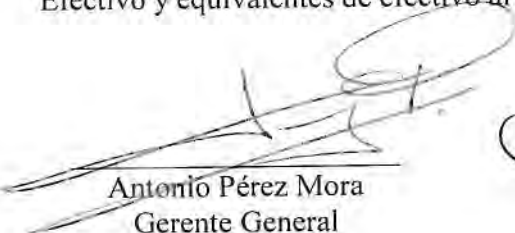
Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

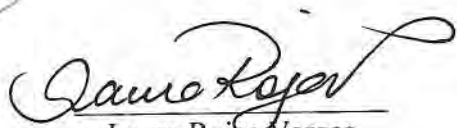



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de marzo de 2013
(En dólares sin céntimos)

	<u>2013</u>
Actividades de operación:	
Utilidad del período	255,749
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:	
Ingreso por intereses	(334,061)
Gasto por intereses	15
	<u>(78,297)</u>
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:	
Intereses cobrados	415,182
Intereses pagados	(15)
Cuentas por cobrar	(20,646)
Cuentas por pagar	(400,945)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación	<u>(84,721)</u>
Actividades de inversión:	
Compra de inversiones disponibles para la venta	(64,685,284)
Venta de inversiones disponibles para la venta	61,349,396
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de inversión	<u>(3,335,888)</u>
Actividades de financiamiento:	
Fondos recibidos de los inversionistas	124,990,329
Liquidación de participaciones a los inversionistas	(107,017,831)
Utilidades distribuidas a los inversionistas	(255,385)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento	<u>17,717,113</u>
Disminución neta del efectivo	14,296,504
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>16,784,592</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>31,081,097</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 31 de marzo de 2013

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>31 de marzo de</u>	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Entidades financieras bancos del estado	US\$	31,164	26,989
Entidades financieras bancos privados		17,421,902	18,890,489
Inversiones a la vista en bancos estatales		<u>13,628,031</u>	<u>730,069</u>
	US\$	<u><u>31,081,097</u></u>	<u><u>19,647,547</u></u>

4. Inversiones disponibles para la venta:

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

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2013

Estado de Inversiones
Al 31 de marzo de 2013

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Títulos comprados con pacto de recompra:					
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica					
			887,610	887,610	1.64%
TITULO DE PROPIEDAD MACRO\$ (tp\$)	0.00%	05/04/2013	346,093	346,093	0.64%
TITULO DE PROPIEDAD MACRO\$ (tp\$)	0.00%	07/05/2013	86,742	86,742	0.16%
B.DEUDA.EXTERNA 2020 (bde20)	0.00%	27/05/2013	454,775	454,775	0.84%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica					
PAPEL COMERCIAL BCR SERIE I (pbc\$ BCR)	0.00%	10/04/2013	203,195	203,195	0.38%
Total títulos vendidos con pacto de recompra					
			1,090,805	1,090,805	2.01%
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos de entidades del sector público Costa Rica					
			21,953,788	21,953,788	40.54%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BCAC)	3.80%	11/06/2013	1,250,121	1,250,121	2.31%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BCAC)	3.80%	17/06/2013	1,500,158	1,500,158	2.77%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BCAC)	4.00%	27/06/2013	1,000,221	1,000,221	1.85%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BCAC)	3.85%	05/07/2013	1,000,130	1,000,130	1.85%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BCR)	3.45%	12/06/2013	1,250,123	1,250,123	2.31%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BCR)	3.45%	18/06/2013	1,500,160	1,500,160	2.77%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BCR)	3.45%	08/07/2013	1,000,135	1,000,135	1.85%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BCR)	3.45%	11/07/2013	1,000,000	1,000,000	1.85%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BCR)	3.45%	18/07/2013	1,000,128	1,000,128	1.85%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BCR)	3.45%	24/07/2013	3,500,549	3,500,549	6.46%
PAPEL COMERCIAL BCR SERIE I (pbc\$ BCR)	0.00%	01/08/2013	1,976,458	1,976,458	3.65%

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

PAPEL COMERCIAL BCR SERIE I (pbc\$ BCR)	0.00%	12/08/2013	1,975,607	1,975,607	3.65%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BPDC)	3.99%	18/07/2013	1,000,000	1,000,000	1.85%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BPDC)	4.00%	26/07/2013	500,000	500,000	0.92%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BPDC)	4.00%	29/07/2013	500,000	500,000	0.92%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BPDC)	4.00%	30/07/2013	1,000,000	1,000,000	1.85%
MACROTITULO, C.D.P. DÓLAR (cdp\$ BPDC)	4.00%	07/08/2013	1,000,000	1,000,000	1.85%
Total de inversiones disponibles para la venta			21,953,788	21,953,788	40.54%
Total de inversiones			23,044,593	23,044,593	42.55%

(Continúa)

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Estado de Inversiones
Al 31 de marzo de 2012

	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Títulos comprados con pacto de recompra:					
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			1,633,416	1,633,416	3.59%
Bono Deuda Externa 2013 (bde13)	0.00%	02/04/2012	414,013	414,013	0.91%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	20/04/2012	63,370	63,370	0.14%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	02/05/2012	360,189	360,189	0.79%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	25/05/2012	22,046	22,046	0.05%
Titulo Propiedad Macro (tp)	0.00%	02/04/2012	100,003	100,003	0.22%
Titulo Propiedad Macro \$ (tp\$)	0.00%	02/04/2012	460,623	460,623	1.01%
Titulo Propiedad Macro \$ (tp\$)	0.00%	19/04/2012	142,928	142,928	0.31%
Titulo Propiedad Macro \$ (tp\$)	0.00%	25/04/2012	39,735	39,735	0.09%
Titulo Propiedad Macro \$ (tp\$)	0.00%	16/05/2012	30,508	30,508	0.07%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			364,466	364,466	0.80%
Papel Comercial BCR Serie E (pbc\$e BCR)	0.00%	02/04/2012	250,008	250,008	0.55%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	0.00%	02/04/2012	114,459	114,459	0.25%
Total títulos vendidos con pacto de recompra			1,997,882	1,997,882	4.39%
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			23,894,014	23,894,014	52.47%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	1.80%	16/04/2012	2,000,041	2,000,041	4.39%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2.25%	04/06/2012	3,000,524	3,000,524	6.59%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2.40%	16/07/2012	2,000,000	2,000,000	4.39%
	2.65%	06/08/2012	3,000,521	3,000,521	6.59%

(Continúa)

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros

Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)					
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	3.00%	21/09/2012	2,000,000	2,000,000	4.39%
Papel Comercial BCR Serie E (pbc\$e BCR)	2.70%	01/08/2012	2,973,286	2,973,286	6.53%
Papel Comercial BCR Serie E (pbc\$e BCR)	2.75%	01/08/2012	1,981,854	1,981,854	4.35%
Papel Comercial BNCR (pbnk\$ BNCR)	2.50%	10/08/2012	2,973,411	2,973,411	6.53%
Papel Comercial Serie S BPDC (pbps\$ BPDC)	3.00%	19/07/2012	3,964,377	3,964,377	8.71%
			<u>23,894,014</u>	<u>23,894,014</u>	<u>52.47%</u>
Total de inversiones disponibles para la venta					
			<u>25,891,896</u>	<u>25,891,896</u>	<u>56.86%</u>
Total de inversiones					

(Continúa)

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de marzo de 2013

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>31 de marzo de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Duración	0.12	0.16
Duración modificada	0.12	0.16
Desviación Estándar	0.37	0.03
Rendimiento ajustado al riesgo	3.48	17.20

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>31 de marzo de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo	1.43%	0.89%
Inversiones disponibles para la venta	3.72%	2.61%

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

Los instrumentos financieros del fondo se encuentran concentrados como sigue:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>	<u>Porcentaje concentración</u>	<u>Porcentaje concentración</u>
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (CDP\$ BCAC)	20.61%	46.35%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (CDP\$ BNCR)	0.00%	11.48%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (CDP\$ BCR)	57.30%	19.14%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (CDP\$ BPDC)	17.36%	15.31%
 <u>Títulos comprados con pacto de recompra</u>		
Recompras	4.73%	7.72%
	<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.