

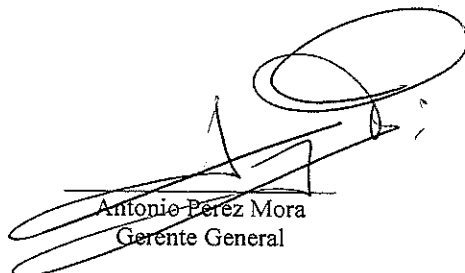


MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

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

Estados de Activos Netos
Al 31 de marzo de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(En dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	52.351.818	54.244.631
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	5	46.053.823	40.868.271
Otras cuentas por cobrar		46.101	44.907
Intereses por cobrar		138.694	76.914
Total activos		98.590.437	95.234.725
Pasivos:			
Cuentas por pagar		11.983	5.375
Comisiones por pagar	4	7.236	9.254
Otros Pasivos		42.215	238.241
Total pasivos		61.433	252.869
Activo Neto:		98.529.003	94.981.856
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación		93.782.442	91.907.391
Capital pagado en exceso		4.349.464	2.809.624
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		-	(224)
Ganancias por distribuir		397.097	265.064
Total Activo Neto		98.529.003	94.981.856
Número de Certificados de Títulos de participación		93.782.442	91.907.391
Valor del activo neto por título de participación		1,050612	1,0334518


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

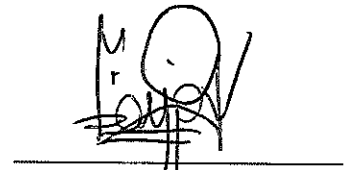
Fondo de Inversión Premium No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Resultados Integral
Período de tres meses al 31 de marzo de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(En dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Ingresos:			
Ingresos por intereses	6	510.674	466.741
Total ingresos		<u>510.674</u>	<u>466.741</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	4	149.268	168.302
Total gastos		<u>149.268</u>	<u>168.302</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>361.406</u>	<u>298.439</u>
Utilidad neta del año		<u>361.406</u>	<u>298.439</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		-	(224)
Otros resultados integrales, neto de impuesto		-	(224)
Resultado integral total del año		<u>361.406</u>	<u>298.215</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0,004	0,003


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora

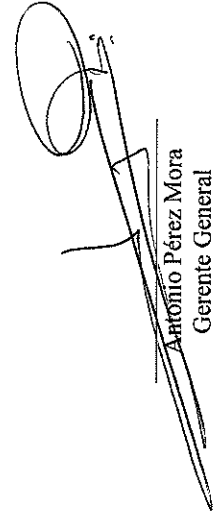

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



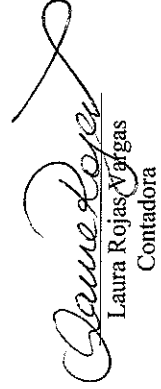
Fondo de Inversión Premium No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Cambios en el Activo Neto
Período de tres meses al 31 de marzo de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(En dólares sin céntimos)

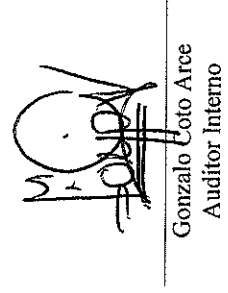
	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Capital pagado en exceso	Utilidad (Pérdida) por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	67.587.275	67.587.275	2.843.753	293.899	70.724.927
<i>Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones</i>	-	-	-	361.406	361.406
Utilidad neta del año	-	-	-	361.406	361.406
Total disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	-	-	-	361.406	361.406
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente</i>					
en el activo neto					
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	185.670.532	185.670.532	8.974.501	-	194.645.033
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	(258.208)	(258.208)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(159.475.364)	(159.475.364)	(7.468.790)	-	(166.944.154)
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	26.195.168	26.195.168	1.505.711	(258.208)	27.442.671
Saldo al 31 de marzo de 2017	93.782.442	93.782.442	4.349.464	397.097	98.529.003



Antonio Pérez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora

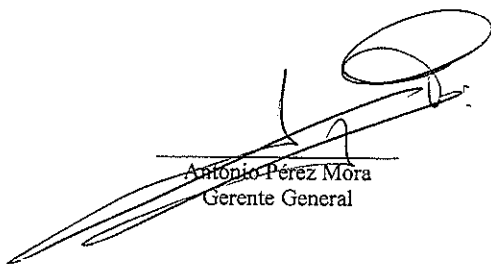


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno



Fondo de Inversión Premium No Diversificado
 Estado de Flujos de Efectivo
 Período de tres meses al 31 de marzo de 2017
 (Con cifras correspondientes de 2016)
 (En dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
Flujos de efectivos de las actividades de operación:			
Utilidad del período		361.406	298.439
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:			
Ingreso por intereses		<u>(510.674)</u>	<u>(466.741)</u>
		(149.268)	(168.302)
Variación en los activos y pasivos			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(38.969.931)	(39.748.038)
Venta de inversiones disponibles para la venta		29.080.334	29.023.534
Cuentas por cobrar		5.303	5.382
Cuentas por pagar		<u>11.382</u>	<u>37.956</u>
		(10.022.180)	(10.849.468)
Intereses cobrados		<u>450.486</u>	<u>424.428</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación		<u>(9.571.695)</u>	<u>(10.425.040)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		194.645.032	128.433.730
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(166.944.154)	(117.891.578)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		<u>(258.208)</u>	<u>(234.867)</u>
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		<u>27.442.670</u>	<u>10.307.285</u>
Aumento neto del efectivo		17.870.976	(117.754)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>34.480.842</u>	<u>54.362.386</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>52.351.818</u>	<u>54.244.631</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 2017

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 costarricense. 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 31 de marzo de 2017

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 al 31 de marzo de 2017 y 2016 es el siguiente:

		31 de marzo de	
		2017	2016
Entidades financieras bancos del estado	US\$	77.051	77.056
Entidades financieras bancos privados		52.274.767	54.167.575
	US\$	<u>52.351.818</u>	<u>54.244.631</u>

4. Saldos y transacciones con Mercado de Valores de Costa Rica. Puesto de Bolsa. S.A. y la Sociedad Administradora

Los saldos y transacciones con la Sociedad Administradora al 31 de marzo de 2017 y 2016, se detallan como sigue:

3
Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

<u>Saldos</u>	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica. S.F.I. S.A.	US\$ <u>7.236</u>	<u>9.254</u>
 <u>Transacciones</u>		
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica. SFI. S.A.	US\$ <u>149.268</u>	<u>168.302</u>

5. Inversiones disponibles para la venta:

El detalle de las inversiones disponibles para la venta al 31 de marzo de 2017 y 2016 es el siguiente:

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

Estado de Inversiones

Al 31 de marzo de 2017

	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			7.825.793	7.825.793	7,94%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	20/04/2017	319.758	319.758	0,32%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	24/04/2017	100.338	100.338	0,10%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	26/04/2017	301.589	301.589	0,31%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	27/04/2017	457.730	457.730	0,46%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	28/04/2017	219.841	219.841	0,22%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	08/05/2017	113.088	113.088	0,11%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	18/05/2017	738.551	738.551	0,75%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	19/05/2017	295.331	295.331	0,30%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	24/05/2017	200.531	200.531	0,20%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	25/05/2017	100.306	100.306	0,10%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	26/05/2017	379.994	379.994	0,39%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	29/05/2017	273.625	273.625	0,28%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	07/06/2017	195.038	195.038	0,20%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	03/08/2017	176.961	176.961	0,18%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	04/08/2017	416.892	416.892	0,42%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	03/04/2017	632.680	632.680	0,64%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	05/04/2017	500.958	500.958	0,51%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	08/05/2017	123.509	123.509	0,13%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	09/05/2017	611.833	611.833	0,62%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	17/05/2017	494.118	494.118	0,50%

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	24/05/2017	141.003	141.003	0,14%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	01/06/2017	790.006	790.006	0,80%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	04/08/2017	100.059	100.059	0,10%
Bono Deuda Externa 2044 (bde25)	0.00%	11/10/2016	142.054	142.054	0,14%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			185.361	185.361	0,08%
Bono del Banco Crédito Agrícola de Cartago (bc\$b5)	0.00%	05/07/2017	81.220	81.220	0,08%
Bono INS Costarricense de electricidad (bic4\$)	0.00%	18/05/2017	104.141	104.141	0,11%
Total títulos vendidos con pacto de recompra			8.011.155	8.011.155	8,03%
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			38.042.668	38.042.668	38,61%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	3.30%	27/06/2017	1.000.000	1.000.000	1,01%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3.40%	19/04/2017	1.030.376	1.030.376	1,05%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3.00%	04/05/2017	1.000.000	1.000.000	1,01%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3.00%	15/05/2017	1.000.000	1.000.000	1,01%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3.15%	19/05/2017	1.000.482	1.000.482	1,02%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3.00%	08/06/2017	2.000.000	2.000.000	2,03%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3.15%	23/06/2017	1.000.927	1.000.927	1,02%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3.25%	12/07/2017	1.000.982	1.000.982	1,02%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3.20%	27/07/2017	2.000.000	2.000.000	2,03%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3.20%	01/08/2017	500.518	500.518	0,51%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3.55%	25/08/2017	2.004.331	2.004.331	2,03%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3.20%	18/09/2017	2.000.000	2.000.000	2,03%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2.69%	04/04/2017	2.000.000	2.000.000	2,03%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3.00%	13/06/2017	2.000.000	2.000.000	2,03%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3.15%	14/07/2017	2.000.000	2.000.000	2,03%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3.25%	24/07/2017	2.000.000	2.000.000	2,03%

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de marzo de 2017

Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3.50%	11/08/2017	2.003.912	2.003.912	2,03%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3.25%	20/09/2017	2.000.000	2.000.000	2,03%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3.15%	05/04/2017	2.000.000	2.000.000	2,03%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3.10%	03/05/2007	1.500.000	1.500.000	1,52%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	4.10%	05/05/2017	1.001.139	1.001.139	1,02%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3.05%	12/06/2017	2.000.000	2.000.000	2,03%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3.30%	09/08/2017	1.000.000	1.000.000	1,01%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3.30%	01/09/2017	2.000.000	2.000.000	2,03%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3.20%	28/09/2017	1.000.000	1.000.000	1,01%
Total de inversiones disponibles para la venta			38.042.668	38.042.668	38,61%
Total de inversiones			46.053.823	46.053.823	46,64%

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

Estado de Inversiones

Al 31 de marzo de 2016

	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			8.371.942	8.371.942	8,55%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	04/04/2016	108.752	108.752	0,11%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	14/04/2016	244.775	244.775	0,26%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	29/04/2016	1.116.871	1.116.871	1,18%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	11/05/2016	281.115	281.115	0,30%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	13/05/2016	930.000	930.000	0,98%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	08/06/2016	41.074	41.074	0,04%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	09/06/2016	87.205	87.205	0,09%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	15/06/2016	142.418	142.418	0,15%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	27/06/2016	537.152	537.152	0,57%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0.00%	29/06/2016	107.027	107.027	0,11%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	12/04/2016	540.683	540.683	0,57%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	18/04/2016	1.757.227	1.757.227	1,85%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	16/05/2016	490.236	490.236	0,52%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0.00%	27/06/2016	500.076	500.076	0,53%
Bono Deuda Externa 2023 (bde23)	0.00%	08/04/2016	248.659	248.659	0,26%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	0.00%	04/04/2016	147.019	147.019	0,15%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	0.00%	13/04/2016	145.431	145.431	0,15%
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	0.00%	28/06/2016	147.870	147.870	0,16%
Bono Deuda Externa 2020 (bde43)	0.00%	05/04/2016	347.190	347.190	0,37%
Bono Deuda Externa 2020 (bde44)	0.00%	14/04/2016	200.164	200.164	0,21%
Bono Deuda Externa 2020 (bde45)	0.00%	11/05/2016	250.996	250.996	0,26%

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

Inversiones disponibles para la venta:

			496.553	496.329	0,52%
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica					
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	1.90%	08/06/2016	1.500.000	1.500.000	1,58%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2.35%	19/07/2016	1.000.000	1.000.000	1,05%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2.45%	19/07/2016	1.500.000	1.500.000	1,58%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	1.90%	14/04/2016	2.000.000	2.000.000	2,11%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2.10%	13/05/2016	1.500.000	1.500.000	1,58%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2.40%	27/07/2016	2.000.000	2.000.000	2,11%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2.40%	05/08/2016	1.500.000	1.500.000	1,58%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2.30%	08/07/2016	2.000.000	2.000.000	2,11%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2.45%	16/08/2016	1.000.000	1.000.000	1,05%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2.30%	08/09/2016	2.000.000	2.000.000	2,11%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2.00%	08/04/2016	2.000.000	2.000.000	2,11%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2.50%	21/04/2016	1.500.000	1.500.000	1,58%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2.10%	13/04/2016	1.000.000	1.000.000	1,05%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2.25%	21/04/2016	1.000.000	1.000.000	1,05%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2.30%	08/04/2016	2.000.000	2.000.000	2,11%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2.45%	15/04/2016	2.500.000	2.500.000	2,63%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3.35%	04/04/2016	2.000.000	2.000.000	2,11%
Total de inversiones disponibles para la venta			32.496.553	32.496.329	33,69%
Total de inversiones			40.868.495	40.868.271	42,24%

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de marzo de 2017

6. Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

		31 de marzo de	
		2017	2016
Efectivo	US\$	229.928	265.132
Inversiones disponibles para la venta		280.746	201.609
	US\$	<u>510.674</u>	<u>466.741</u>

7. 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. 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:

10
 Fondo de Inversión Premium No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 31 de marzo de 2017

	31 de marzo de	
	2017	2016
Duración	0,25	0,25
Duración modificada	0,25	0,24
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,18	0,05

Las tasas de interés efectivas promedio de los instrumentos financieros al 31 de marzo de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

	31 de marzo de	
	2017	2016
Efectivo	1,90%	1,84%
Inversiones disponibles para la venta	3,22%	2,34%

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.

Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2017

En el caso específico de este fondo, su cartera está invertida en su totalidad en títulos 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.

Los instrumentos financieros del fondo se encuentran concentrados al 31 de marzo de 2017 y 2016 como sigue:

	31 de marzo de	
	2017	2016
	Porcentaje concentración	Porcentaje concentración
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>		
Título Propiedad. Macro cero cupón \$ (tp0\$)	-	1,21%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (CDP\$ BCAC)	2,17%	9,79%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (CDP\$ BNCR)	26,06%	22,02%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (CDP\$ BCR)	31,57%	17,13%
Macrotítulo. C.D.P. Dólar (CDP\$ BPDC)	22,80%	29,36%
<u>Títulos comprados con pacto de recompra</u>		
Recompras	17,40%	20,49%
	<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, la Administración mantiene fondos en inversiones en valores de corto plazo y alta liquidez que facilitan la obtención de recursos.