

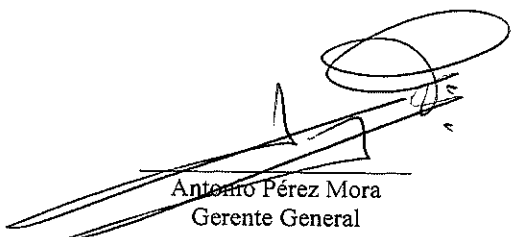


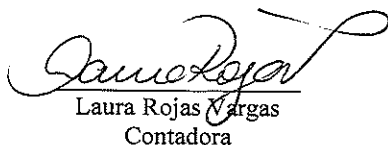
MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONDOS

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

Estados de Activos Netos  
Al 30 de junio de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(En dólares sin céntimos)

	Nota	2017	2016
<b>Activos:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	57.182.015	34.585.276
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	5	53.282.447	46.767.127
Otras cuentas por cobrar		145.164	62.848
Intereses por cobrar		166.353	113.703
Total activos		110.775.980	81.528.955
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas por pagar		5.375	5.375
Comisiones por pagar	4	4.062	5.946
Otros Pasivos		7.702	174.921
Total pasivos		17.138	186.242
<b>Activo Neto:</b>		110.758.842	81.342.713
<b>Composición del valor del activo neto:</b>			
Certificados de títulos de participación		104.971.552	78.413.080
Capital pagado en exceso		5.305.735	2.659.219
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		-	(82)
Ganancias por distribuir		481.555	270.496
Total Activo Neto		110.758.842	81.342.713
Número de Certificados de Títulos de participación		104.971.552	78.413.080
Valor del activo neto por título de participación		1,055132	1,0373615

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

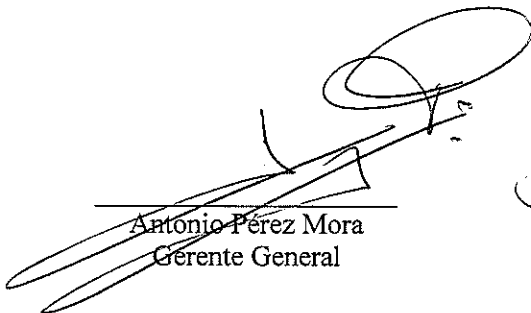


MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONDOS

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

Estado de Resultados Integral  
Período de seis meses al 30 de junio de 2017  
(Con cifras correspondientes de 2016)  
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses	6	<u>1.212.064</u>	<u>1.039.821</u>
Total ingresos		<u>1.212.064</u>	<u>1.039.821</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	4	<u>343.161</u>	<u>374.425</u>
Total gastos		<u>343.161</u>	<u>374.425</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>868.903</u>	<u>665.396</u>
Utilidad neta del año		<u>868.903</u>	<u>665.396</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto			
Ajuste por valuación de inversiones disponibles para la venta, neto del impuesto sobre la renta		<u>-</u>	<u>-</u>
Otros resultados integrales, neto de impuesto		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total del año		<u>868.903</u>	<u>665.396</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0,008	0,008

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Yargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno




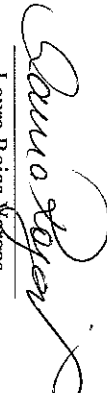
MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONDOS

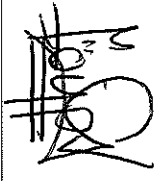
Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
administrado por  
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Cambios en el Activo Neto  
Período de seis meses al 30 de junio 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>	-	-	-	868.903	868.903
Utilidad neta del año	-	-	-	868.903	868.903
Total disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones	-	-	-	868.903	868.903
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>	397.054.580	397.054.580	20.193.498	-	417.248.078
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	-	-	-	(681.247)	(681.247)
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	(359.670.303)	(359.670.303)	(17.731.516)	-	(377.401.819)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	37.384.277	37.384.277	2.461.982	(681.247)	39.165.012
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	104.971.552	104.971.552	5.305.735	481.555	110.758.842
Saldo al 30 de junio de 2017					

  
Antonio Pérez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

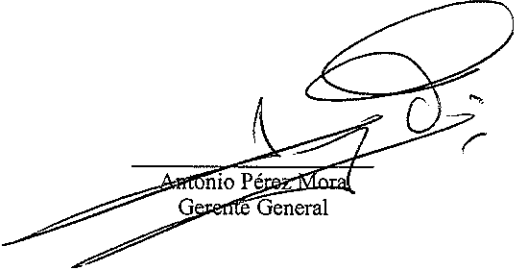
  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno




MERCADO  
DE VALORES  
DE COSTA RICA  
MULTIFONDOS

Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
Estado de Flujos de Efectivo  
Período de seis meses al 30 de junio 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		868.903	665.396
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:			
Ingreso por intereses		(1.212.064)	(1.039.821)
		(343.161)	(374.425)
Variación en los activos y pasivos			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(78.553.579)	(74.298.971)
Venta de inversiones disponibles para la venta		61.435.357	57.675.612
Cuentas por cobrar		(93.761)	(12.559)
Cuentas por pagar		(32.913)	(28.672)
		(17.588.057)	(17.039.015)
Intereses cobrados		1.124.217	960.719
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación		(16.463.840)	(16.078.295)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		417.248.078	339.888.014
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(377.401.819)	(342.990.436)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(681.247)	(596.392)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		39.165.012	(3.698.814)
Aumento neto del efectivo		22.701.172	(19.777.110)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		34.480.842	54.362.386
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	57.182.014	34.585.276

  
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 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 30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

		30 de junio de	
		2017	2016
Entidades financieras bancos del estado	US\$	77.052	77.051
Entidades financieras bancos privados		57.104.963	34.508.225
	US\$	<u>57.182.015</u>	<u>34.585.276</u>

1. Saldos y transacciones con con Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Los saldos y transacciones con Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A. al 30 de junio de 2017 y 2016, se detallan como sigue:

		30 de junio de	
		2017	2016
<u>Saldos</u>			
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica. S.F.I. S.A.	US\$	4.062	5.946
<u>Transacciones</u>			
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica. SFI. S.A.	US\$	<u>343.161</u>	<u>374.425</u>

Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2017

2. Inversiones disponibles para la venta:

El detalle de las inversiones disponibles para la venta al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2017

Estado de Inversiones						
Al 30 de junio de 2017						
(En dólares sin céntimos)						
	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	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>						
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	03/07/2017	890.819	890.819	0,80%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	11/07/2017	484.461	484.461	0,44%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	13/07/2017	270.281	270.281	0,24%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	17/07/2017	206.427	206.427	0,19%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	19/07/2017	322.735	322.735	0,29%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	24/07/2017	101.529	101.529	0,09%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	26/07/2017	305.711	305.711	0,28%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	03/08/2017	178.308	178.308	0,16%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	04/08/2017	420.042	420.042	0,38%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	07/08/2017	280.688	280.688	0,25%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	08/08/2017	142.309	142.309	0,13%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	09/08/2017	114.453	114.453	0,10%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	10/08/2017	595.427	595.427	0,54%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	11/08/2017	100.276	100.276	0,09%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	14/08/2017	762.424	762.424	0,69%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	16/08/2017	201.788	201.788	0,18%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	17/08/2017	299.408	299.408	0,27%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	18/08/2017	260.722	260.722	0,24%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	05/09/2017	506.787	506.787	0,46%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	19/09/2017	145.719	145.719	0,13%	
			<b>10.791.157</b>	<b>10.791.157</b>	<b>9,29%</b>	



Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2017

Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	20/09/2017	123.000	123.000	0,11%
Título de propiedad (TP)	0,00%	03/07/2017	300.019	300.019	0,27%
Título de propiedad (TP)	0,00%	14/08/2017	700.104	700.104	0,63%
Título de propiedad (TP)	0,00%	27/09/2017	700.113	700.113	0,63%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	04/08/2017	100.815	100.815	0,09%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	09/08/2017	122.420	122.420	0,11%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	05/09/2017	615.491	615.491	0,56%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	24/08/2017	830.793	830.793	0,75%
Bono Deuda Externa 2045 (bde45)	0,00%	18/08/2017	205.077	205.077	0,19%
Bono Estabilización Monetaria tasa variable (bemv)	0,00%	13/07/2017	503.013	503.013	0,45%
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>			<b>186.863</b>	<b>186.863</b>	<b>0,07%</b>
Bono del Banco Crédito Agrícola de Cartago (bc\$b5)	0,00%	05/07/2017	81.812	81.812	0,07%
Bono INS Costarricense de electricidad (bif4\$)	0,00%	17/08/2017	105.051	105.051	0,09%
<b>Total títulos vendidos con pacto de recompra</b>			<b>10.978.020</b>	<b>0.978.020</b>	<b>9,36%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>			<b>42.304.427</b>	<b>42.304.427</b>	<b>38,20%</b>
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>					
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3,25%	12/07/2017	1.000.107	1.000.107	0,90%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3,20%	27/07/2017	2.000.000	2.000.000	1,81%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3,20%	01/08/2017	500.130	500.130	0,45%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3,55%	25/08/2017	2.001.630	2.001.630	1,81%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3,20%	08/09/2017	800.270	800.270	0,72%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3,20%	18/09/2017	2.000.000	2.000.000	1,81%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3,20%	18/10/2017	2.000.000	2.000.000	1,81%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,95%	03/11/2017	1.000.000	1.000.000	0,90%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,15%	14/07/2017	2.000.000	2.000.000	1,81%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,50%	21/07/2017	1.500.499	1.500.499	1,35%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,25%	24/07/2017	2.000.000	2.000.000	1,81%

Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2017

Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,50%	11/08/2017	3.001.790	3.001.790	2,71%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,25%	20/09/2017	2.000.000	2.000.000	1,81%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,25%	04/10/2017	2.000.000	2.000.000	1,81%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,00%	15/11/2017	2.000.000	2.000.000	1,81%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,00%	08/12/2017	3.000.000	3.000.000	2,71%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,62%	13/12/2017	2.000.000	2.000.000	1,81%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,30%	09/08/2017	1.000.000	1.000.000	0,90%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,30%	01/09/2017	2.000.000	2.000.000	1,81%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,20%	28/09/2017	1.000.000	1.000.000	0,90%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,20%	06/10/2017	2.000.000	2.000.000	1,81%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,20%	03/11/2017	1.500.000	1.500.000	1,35%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,25%	06/11/2017	2.000.000	2.000.000	1,81%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,90%	12/12/2017	2.000.000	2.000.000	1,81%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>	<b>0,00%</b>		<b>42.304.427</b>	<b>42.304.427</b>	<b>38,20%</b>
<b>Total de inversiones</b>			<b>53.282.447</b>	<b>53.282.447</b>	<b>47,56%</b>

Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 30 de junio de 2017

Estado de Inversiones						
Al 30 de junio del 2016						
(En dólares sin céntimos)						
	Tasa de interés	Vencimiento	Costo Amortizado	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>						
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	05/07/2016	103.443	103.443	0,13%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	12/07/2016	126.695	126.695	0,16%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	19/07/2016	106.614	106.614	0,13%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	20/07/2016	137.330	137.330	0,17%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	21/07/2016	173.984	173.984	0,21%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	21/07/2016	106.086	106.086	0,13%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	22/07/2016	103.185	103.185	0,13%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	29/07/2016	372.383	372.383	0,46%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	29/07/2016	159.172	159.172	0,20%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	09/09/2016	40.078	40.078	0,05%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	12/09/2016	283.211	283.211	0,35%	
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	26/09/2016	150.181	150.181	0,18%	
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	04/07/2016	218.748	218.748	0,27%	
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	07/07/2016	100.409	100.409	0,12%	
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	12/07/2016	441.742	441.742	0,54%	
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	12/07/2016	230.421	230.421	0,28%	
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	0,00%	22/07/2016	156.519	156.519	0,19%	
Bono Deuda Externa 2025 (bde25)	0,00%	04/08/2016	145.174	145.174	0,18%	
Bono Deuda Externa 2043 (bde43)	0,00%	22/07/2016	175.995	175.995	0,22%	
			<b>3.768.863</b>	<b>3.768.863</b>	<b>4,63%</b>	

Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2017

Bono Deuda Externa 2044 (bde44)	0,00%	22/07/2016	226.019	226.019	0,28%
Bono Deuda Externa 2044 (bde44)	0,00%	21/09/2016	211.473	211.473	0,26%
<b>Total títulos vendidos con pacto de recompra</b>			<b>3.768.863</b>	<b>3.768.863</b>	<b>4,63%</b>
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>					
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica</b>					
Título de propiedad macrotítulo cero cupón (tp0\$)	0,00%	24/08/2016	498.720	498.638	0,61%
<b>Títulos de entidades del sector público Costa Rica</b>			<b>42.499.627</b>	<b>42.499.627</b>	<b>52,25%</b>
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,35%	19/07/2016	1.000.000	1.000.000	1,23%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,45%	03/08/2016	1.500.000	1.500.000	1,84%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,01%	10/08/2016	999.627	999.627	1,23%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,25%	08/09/2016	2.000.000	2.000.000	2,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,60%	13/10/2016	2.000.000	2.000.000	2,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,55%	09/11/2016	1.500.000	1.500.000	1,84%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,40%	27/07/2016	2.000.000	2.000.000	2,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,40%	05/08/2016	1.500.000	1.500.000	1,84%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,60%	14/11/2016	2.000.000	2.000.000	2,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,70%	08/12/2016	2.000.000	2.000.000	2,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,70%	13/12/2016	2.000.000	2.000.000	2,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,30%	08/07/2016	2.000.000	2.000.000	2,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,30%	19/07/2016	1.000.000	1.000.000	1,23%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,40%	26/07/2016	2.000.000	2.000.000	2,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,50%	08/08/2016	1.000.000	1.000.000	1,23%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,45%	16/08/2016	1.000.000	1.000.000	1,23%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,30%	08/09/2016	2.000.000	2.000.000	2,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,53%	04/10/2016	2.000.000	2.000.000	2,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,30%	08/07/2016	2.000.000	2.000.000	2,46%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,45%	15/07/2016	2.500.000	2.500.000	3,07%

Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 30 de junio de 2017

Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,35%	05/09/2016	2.000.000	2.000.000	2,46%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,00%	05/10/2016	2.000.000	2.000.000	2,46%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,00%	03/11/2016	1.500.000	1.500.000	1,84%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,00%	14/11/2016	1.000.000	1.000.000	1,23%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,90%	15/12/2016	1.000.000	1.000.000	1,23%
Macrofondo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,90%	21/12/2016	1.000.000	1.000.000	1,23%
<b>Total de inversiones disponibles para la venta</b>			<b>42.998.346</b>	<b>42.998.264</b>	<b>52,25%</b>
<b>Total de inversiones</b>			<b>46.767.209</b>	<b>46.767.127</b>	<b>56,88%</b>

10  
Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2017

3. Ingreso por intereses

Los ingresos por intereses al 30 de junio de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

	30 de junio de	
	2017	2016
Efectivo	US\$ 548.512	568.376
Inversiones disponibles para la venta	663.553	471.444
	US\$ <u>1.212.064</u>	<u>1.039.821</u>

4. 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:

Fondo de Inversión Premium No Diversificado  
 Notas a los Estados Financieros  
 Al 30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 2016 como sigue:

	30 de junio de	
	2017	2016
<u>Inversiones disponibles para la venta</u>	Porcentaje concentración	Porcentaje concentración
Título Propiedad. Macro cero cupón \$ (tp0\$)	-	1,07%
Macro título. C.D.P. Dólar (CDP\$ BCAC)	-	19,24%
Macro título. C.D.P. Dólar (CDP\$ BNCR)	36,60%	23,52%
Macro título. C.D.P. Dólar (CDP\$ BCR)	21,22%	20,31%
Macro título. C.D.P. Dólar (CDP\$ BPDC)	21,58%	27,80%
<u>Títulos comprados con pacto de recompra</u>		
Recompras	20,60%	8,06%
	100,00%	100,00%

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.