

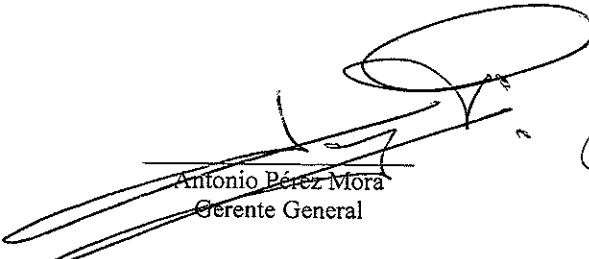


MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

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

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

	Nota	2017	2016
Activos:			
Efectivo	3	46,003,813	35,980,003
Inversiones disponibles para la venta (véase Estado de Inversiones)	5	57,368,289	35,935,628
Otras cuentas por cobrar		60,509	38,443
Intereses por cobrar		157,980	89,106
Total activos		<u>103,590,591</u>	<u>72,043,180</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		1,005,469	5,375
Comisiones por pagar	4	5,551	5,345
Otros Pasivos		13,074	115,518
Total pasivos		<u>1,024,093</u>	<u>126,237</u>
Activo Neto:		<u>102,566,498</u>	<u>71,916,943</u>
Composición del valor del activo neto:			
Certificados de títulos de participación		96,834,019	69,033,534
Capital pagado en exceso		5,243,515	2,586,719
Ganancias por distribuir		488,965	296,690
Total Activo Neto		<u>102,566,498</u>	<u>71,916,943</u>
Número de Certificados de Títulos de participación		96,834,019	69,033,534
Valor del activo neto por título de participación		1.059199	1.0417682


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

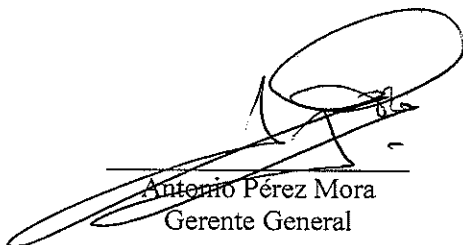


MERCADO
DE VALORES
DE COSTA RICA
MULTIFONDOS

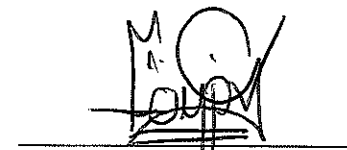
Fondo de Inversión Premium No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Resultados Integral
Período de nueve meses al 30 de setiembre 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>1,901,662</u>	<u>1,565,522</u>
Total ingresos		<u>1,901,662</u>	<u>1,565,522</u>
Gastos:			
Comisión por administración del Fondo	4	<u>550,775</u>	<u>550,597</u>
Total gastos		<u>550,775</u>	<u>550,597</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>1,350,887</u>	<u>1,014,925</u>
Utilidad neta del año		<u>1,350,887</u>	<u>1,014,925</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>1,350,887</u>	<u>1,014,925</u>
Utilidades por título participación básicas y diluidas		0.014	0.015


Antonio Pérez Mora
Gerente General


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

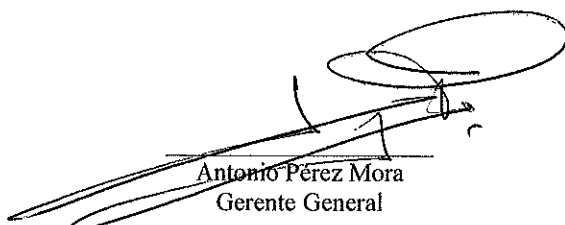
Las notas son una parte integral de estos estados financieros.



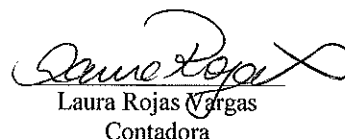
Fondo de Inversión Premium No Diversificado
administrado por
Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A.

Estado de Cambios en el Activo Neto
Período de nueve meses al 30 de setiembre de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)
(En dólares sin céntimos)

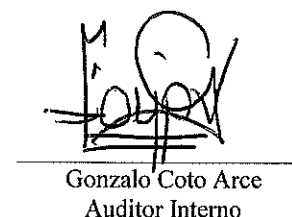
	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Capital pagado en exceso	Utilidad (Pérdida) por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	67,587,275	67,587,275	2,843,753	293,899	70,724,927
<i>Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones</i>					
Utilidad neta del año	-	-	-	1,350,887	1,350,887
Total disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de participaciones				1,350,887	1,350,887
<i>Transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto</i>					
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	578,972,137	578,972,137	30,561,852	-	609,533,989
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	(1,155,821)	(1,155,821)
Liquidación de participaciones a los inversionistas durante el año	(549,725,393)	(549,725,393)	(28,162,090)	-	(577,887,483)
Total transacciones con los tenedores de participaciones registradas directamente en el activo neto	29,246,744	29,246,744	2,399,762	(1,155,821)	30,490,685
Saldo al 30 de setiembre de 2017	96,834,019	96,834,019	5,243,515	488,965	102,566,498



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 nueve meses al 30 de setiembre 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		1,350,887	1,014,925
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:			
Ingreso por intereses		(1,901,662)	(1,565,522)
Variación en los activos y pasivos			
Compra de inversiones disponibles para la venta		(129,762,897)	(94,532,095)
Venta de inversiones disponibles para la venta		108,558,834	88,740,236
Cuentas por cobrar		(9,105)	11,846
Cuentas por pagar		974,041	(88,676)
Intereses cobrados		(20,789,902)	(6,419,285)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de operación		1,822,188	1,511,017
		(18,967,714)	(4,908,268)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Fondos recibidos de los inversionistas		609,533,989	549,327,621
Liquidación de participaciones a los inversionistas		(577,887,483)	(561,882,009)
Utilidades distribuidas a los inversionistas		(1,155,821)	(919,727)
Flujos netos de efectivo (usados en) provistos por las actividades de financiamiento		30,490,685	(13,474,115)
Aumento neto del efectivo		11,522,971	(18,382,383)
Efectivo al inicio del año		34,480,842	54,362,386
Efectivo al final del año	3	46,003,813	35,980,003

Antonio Pérez Mora
Gerente General

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Goto Arce
Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

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

2
 Fondo de Inversión Premium No Diversificado
 Notas a los Estados Financieros
 Al 30 de setiembre de 2017

2. Principales políticas contables

El fondo sigue las mismas políticas y métodos de contabilización de los Estados Financieros anuales recientes.

3. Efectivo

El detalle del efectivo al 30 de setiembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Entidades financieras bancos del estado	US\$	77.048	77.052
Entidades financieras bancos privados		<u>45.926.765</u>	<u>35.902.951</u>
	US\$	<u>46.003.813</u>	<u>35.980.003</u>

4. SalDOS y transacciones 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 setiembre de 2017 y 2016, se detallan como sigue:

		<u>30 de setiembre de</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>SalDOS</u>			
Comisiones por pagar a Multifondos de Costa Rica. S.F.I. S.A.	US\$	<u>5.551</u>	<u>5.345</u>
<u>Transacciones</u>			
Comisión por administración pagada a Multifondos de Costa Rica. SFI. S.A.	US\$	<u>550.775</u>	<u>550.597</u>

3
Fondo de Inversión Premium No Diversificado
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de setiembre de 2017

5. Inversiones disponibles para la venta:

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

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

Estado de Inversiones
Al 30 de setiembre 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			12.251.676	12.251.676	11,45%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	02/10/2017	2.420.553	2.420.553	2,36%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	04/10/2017	147.323	147.323	0,14%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	12/10/2017	107.416	107.416	0,10%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	18/10/2017	181.415	181.415	0,18%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	19/10/2017	1.287.011	1.287.011	1,25%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	20/10/2017	310.160	310.160	0,30%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	24/10/2017	120.492	120.492	0,12%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	30/10/2017	984.456	984.456	0,96%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	02/11/2017	348.131	348.131	0,34%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	03/11/2017	175.747	175.747	0,17%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	03/11/2017	116.019	116.019	0,11%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	06/11/2017	338.200	338.200	0,33%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	08/11/2017	279.566	279.566	0,27%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	09/11/2017	414.904	414.904	0,40%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	10/11/2017	210.172	210.172	0,20%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	13/11/2017	348.260	348.260	0,34%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	14/11/2017	207.635	207.635	0,20%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	16/11/2017	391.699	391.699	0,38%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	17/11/2017	105.199	105.199	0,10%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	24/11/2017	601.188	601.188	0,59%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	28/11/2017	458.803	458.803	0,45%

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

Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	29/11/2017	146.871	146.871	0,14%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	06/12/2017	245.097	245.097	0,24%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	12/12/2017	227.969	227.969	0,22%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	15/12/2017	270.064	270.064	0,26%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	19/12/2017	326.861	326.861	0,32%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	20/12/2017	834.784	834.784	0,81%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	12/12/2017	142.630	142.630	0,14%
Bono Estabilización Monetaria tasa variable (bemv)	0,00%	13/07/2017	503.050	503.050	0,49%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			601.242	601.242	0,10%
Bono del Banco Credito Agricola de Cartago (bc\$b5)	0,00%	28/11/2017	101.196	101.196	0,10%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	0,00%	02/10/2017	500.046	500.046	0,49%
Total títulos vendidos con pacto de recompra			12.852.918	12.852.918	11,55%
Inversiones disponibles para la venta:					
Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica			4.014.105	4.014.105	3,91%
Título de propiedad macrotítulo (tp\$)	3,68%	21/02/2018	4.014.105	4.014.105	3,91%
Títulos de entidades del sector público Costa Rica			40.501.266	40.501.266	39,49%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3,20%	18/10/2017	2.000.000	2.000.000	1,95%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,95%	03/11/2017	1.000.000	1.000.000	0,97%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	3,50%	01/12/2017	500.919	500.919	0,49%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,60%	12/01/2018	2.000.000	2.000.000	1,95%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,60%	26/01/2018	2.000.000	2.000.000	1,95%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,65%	27/03/2018	2.000.000	2.000.000	1,95%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,25%	04/10/2017	2.000.000	2.000.000	1,95%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,25%	26/10/2017	500.347	500.347	0,49%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,00%	15/11/2017	2.000.000	2.000.000	1,95%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	3,00%	08/12/2017	3.000.000	3.000.000	2,92%

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

Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,62%	13/12/2017	2.000.000	2.000.000	1,95%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,62%	12/01/2018	2.000.000	2.000.000	1,95%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,62%	24/01/2018	3.000.000	3.000.000	2,92%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,62%	09/02/2018	3.000.000	3.000.000	2,92%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,62%	28/03/2018	2.000.000	2.000.000	1,95%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,20%	06/10/2017	2.000.000	2.000.000	1,95%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,20%	03/11/2017	1.500.000	1.500.000	1,46%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,25%	06/11/2017	2.000.000	2.000.000	1,95%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,90%	12/12/2017	2.000.000	2.000.000	1,95%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,60%	02/03/2018	2.000.000	2.000.000	1,95%
Macro título, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,70%	20/03/2018	2.000.000	2.000.000	1,95%
Total de inversiones disponibles para la venta	0,00%		44.515.371	44.515.371	39,49%
Total de inversiones			57.368.289	57.368.289	51,04%

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

Estado de Inversiones
Al 30 de setiembre 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					
			3.935.628	3.935.628	5,47%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	06/10/2016	409.425	409.425	0,57%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	12/10/2016	276.694	276.694	0,38%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	19/10/2016	221.659	221.659	0,31%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	26/10/2016	106.171	106.171	0,15%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	27/10/2016	346.630	346.630	0,48%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	02/11/2016	108.071	108.071	0,15%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	08/11/2016	176.599	176.599	0,25%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	15/11/2016	105.121	105.121	0,15%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	23/11/2016	121.540	121.540	0,17%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	24/11/2016	300.090	300.090	0,42%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	28/11/2016	101.037	101.037	0,14%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	05/12/2016	278.138	278.138	0,39%
Título de propiedad macrotítulo \$ (tp\$)	0,00%	13/12/2016	344.216	344.216	0,48%
Bono de estabilizacion monetaria (bemv)	0,00%	11/11/2016	502.132	502.132	0,70%
Bono Deuda Externa 2020 (bde20)	0,00%	02/11/2016	109.491	109.491	0,15%
Bono Deuda Externa 2044 (bde44)	0,00%	11/10/2016	428.614	428.614	0,60%
Total títulos vendidos con pacto de recompra			3.935.628	3.935.628	5,47%

Inversiones disponibles para la venta:

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

Títulos de entidades del sector público Costa Rica			32.000.000	32.000.000	44,50%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,60%	13/10/2016	2.000.000	2.000.000	2,78%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,55%	09/11/2016	1.500.000	1.500.000	2,09%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,85%	03/02/2017	1.500.000	1.500.000	2,09%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCAC)	2,90%	07/03/2017	2.000.000	2.000.000	2,78%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,60%	14/11/2016	2.000.000	2.000.000	2,78%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,70%	08/12/2016	2.000.000	2.000.000	2,78%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,70%	13/12/2016	2.000.000	2.000.000	2,78%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,75%	27/01/2017	2.000.000	2.000.000	2,78%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,75%	06/02/2017	1.500.000	1.500.000	2,09%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BCR)	2,85%	08/03/2017	2.000.000	2.000.000	2,78%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	2,53%	04/10/2016	2.000.000	2.000.000	2,78%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BNCR)	1,84%	13/01/2017	2.000.000	2.000.000	2,78%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,30%	05/10/2016	2.000.000	2.000.000	2,78%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,30%	03/11/2016	1.500.000	1.500.000	2,09%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,30%	14/11/2016	1.000.000	1.000.000	1,39%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,90%	15/12/2016	1.000.000	1.000.000	1,39%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	2,90%	21/12/2016	1.000.000	1.000.000	1,39%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,15%	08/02/2017	1.000.000	1.000.000	1,39%
Macrotítulo, C.D.P. Dólar (cdp\$ BPDC)	3,15%	06/03/2017	2.000.000	2.000.000	2,78%
Total de inversiones disponibles para la venta			32.000.000	32.000.000	44,50%
Total de inversiones			35.935.628	35.935.628	49,97%

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

6. Ingreso por intereses

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

		30 de setiembre de	
		2017	2016
Efectivo	US\$	860.547	849.108
Inversiones disponibles para la venta		1.041.115	716.413
	US\$	<u>1.901.662</u>	<u>1.565.522</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:

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

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Duración	0,26	0,23
Duración modificada	0,25	0,22
Desviación Estándar (últimos 12 meses)	0,08	0,10

Las tasas de interés efectivas promedio de los instrumentos financieros al 30 de setiembre de 2017 y 2016 se detallan como sigue:

	30 de setiembre de	
	2017	2016
Efectivo	2,47%	2,02%
Inversiones disponibles para la venta	2,94%	2,85%

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. 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 les 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.

f) Riesgo operativo

El riesgo operativo se relaciona con la pérdida directa o indirecta de las fallas en los procesos, personas y sistemas internos. Adicionalmente, incluye las contingencias por factores externos. Para tratar estos factores, la Administradora cuenta con políticas claramente establecidas para tratar los siguientes puntos:

1. Procesos internos

En aras de tener un adecuado Gobierno Corporativo, el Grupo posee un Código que comprende las relaciones entre los públicos interesados: accionistas, la Junta Directiva, los ejecutivos, los comités de apoyo, las unidades de control, los colaboradores, clientes y las auditorías tanto interna como externa. En el mismo, la Compañía busca plasmar sus mejores prácticas en relación a:

- La estructura de propiedad.
- Las inter relaciones entre los distintos grupos de interés.
- El papel de la Junta Directiva, la Vicepresidencia y las Gerencias.
- La función de los órganos de control.
- La divulgación de la información.
- El proceso de autorregulación del Gobierno Corporativo.

Como parte del compromiso de la Compañía de mantener una política de transparencia, dicho Manual se acompaña de un informe anual. Todas las políticas que comprenden el Código de Gobierno Corporativo son de acatamiento obligatorio para todos los funcionarios y están disponibles en la página web.

Se cuenta con un organigrama que garantiza una adecuada segregación de funciones y minimiza los riesgos operativos asociados a estructuras corporativas con responsabilidades diluidas y escasos esquemas de control interno. Gracias al Sistema de Gestión de Calidad que se maneja, todos los procesos se encuentran debidamente documentados y se utiliza un sistema de corrección de productos no conformes.

La Sociedad Administradora cuenta con la colaboración de los pilares de control interno del Grupo (Auditoría Interna y Gestión de Riesgos), los cuales se encargan de verificar el cumplimiento de los procedimientos, las políticas y lineamientos promulgados en la Compañía. Asimismo, verifican el cumplimiento de las normas emitidas por los entes reguladores.

Se cuenta con una Unidad de Cumplimiento encargada de velar por el cumplimiento de la normativa en materia de conocimiento e información sobre clientes y todo lo estipulado en la Ley No. 8204. Esta Unidad le permite a la Compañía evitar contar con clientes cuya actividad y generación de dinero sea de dudosa procedencia por lo que se minimiza el riesgo de que seamos utilizados como una entidad para transacciones de capital generado de forma ilícita.

2. Personas

Para garantizar la competencia de los funcionarios, se cuenta con un amplio plan de capacitación. En éste se incluyen todos los miembros de la Sociedad Administradora y se revisa anualmente para incluir charlas, talleres y seminarios de los productos nuevos que se les ofrecen a los clientes.

Además, se realiza un exhaustivo proceso de selección de personal, en el cual se consideran los atestados, experiencia y cualidades de los candidatos, para garantizar la inclusión de profesionales de alta calidad en el staff.

Para minimizar los posibles conflictos de interés y garantizar que los intereses de los clientes siempre se antepongan a los de la Compañía, todos los funcionarios del Grupo deben adherirse al Código de Gobierno Corporativo, el cual incluye Políticas sobre manejo de conflictos de interés y normas éticas.

3. Tecnología y eventos externos

Multifondos cuenta con diversos respaldos de su información y la de sus clientes. Además, posee un plan de continuidad y de sustitución de funcionarios clave, que le permitiría seguir operando sin mayores dificultades en caso de presentarse una situación de emergencia. Los funcionarios deben participar constantemente en simulacros y se cuenta con el apoyo de servicios de atención de emergencias médicas.