



Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Balance de Situación  
Al 31 de marzo de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)  
(En colones sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Activos:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	767,283,307	144,298,652
Inversiones disponibles para la venta	4	12,020,378,768	11,738,565,724
Intereses por cobrar sobre inversiones		165,724,305	155,874,471
Total activos		<u>12,953,386,380</u>	<u>12,038,738,847</u>
<b>Pasivos:</b>			
Cuentas por pagar		18,961,313	18,281,104
Impuesto sobre la renta diferido		29,143,027	21,835,802
Total pasivos		<u>48,104,340</u>	<u>40,116,906</u>
<b>Patrimonio</b>			
Certificados de títulos de participación		12,444,777,000	11,747,403,000
Ganancia (pérdida) no realizada por valuación de inversiones		372,235,941	159,044,415
Utilidades por distribuir		88,269,099	92,174,526
Total patrimonio		<u>12,905,282,040</u>	<u>11,998,621,941</u>
Total Pasivo y Patrimonio		<u>12,953,386,380</u>	<u>12,038,738,847</u>

  
Antonio Perez Mora  
Gerente General

  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno

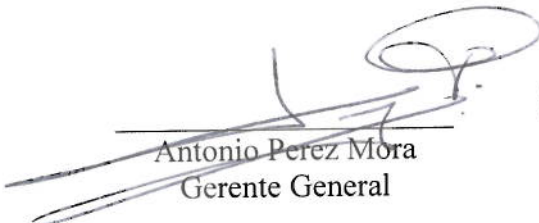
Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Estado de Resultados

Año terminado al 31 de marzo de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)  
(En colones sin céntimos)



	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses	5	<u>322,559,616</u>	<u>332,330,073</u>
Total ingresos		<u>322,559,616</u>	<u>332,330,073</u>
Gastos:			
Comisión por administración del fondo		54,886,349	51,249,803
Gasto por intereses		-	99,748
Total gastos		<u>54,886,349</u>	<u>51,349,551</u>
Utilidad neta del año		<u><u>267,673,267</u></u>	<u><u>280,980,522</u></u>

  
Antonio Perez Mora  
Gerente General

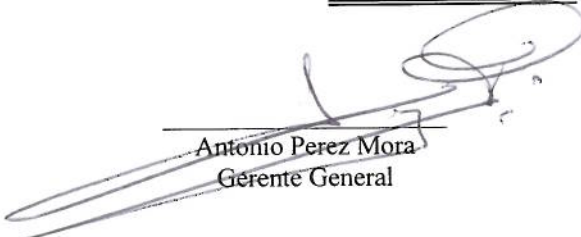
  
Laura Rojas Vargas  
Contadora

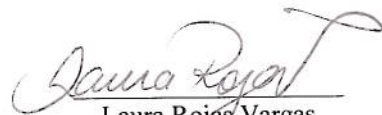
  
Gonzalo Coto Arce  
Auditor Interno


Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Estado de Cambios en el Patrimonio  
Año terminado al 31 de marzo de 2011  
(Con cifras correspondientes de 2010)  
(En colones sin céntimos)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	12,271,174	12,271,174,000	329,974,954	89,002,833	12,690,151,787
Cambio en el valor razonable de las inversiones	-	-	44,251,420	-	44,251,420
Reconocimiento del impuesto de renta diferido	-	-	(1,990,433)	-	(1,990,433)
Utilidad neta del año	-	-	-	267,673,267	267,673,267
Fondos recibidos de los inversionistas durante el año	173,603	173,603,000	-	-	173,603,000
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año	-	-	-	(268,407,002)	(268,407,002)
Saldo al 31 de marzo de 2011	12,444,777	12,444,777,000	372,235,941	88,269,098	12,905,282,040

  
Antonio Perez 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 de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
 Estado de Flujos de Efectivo  
 Año terminado al 31 de marzo de 2011  
 (En colones sin céntimos)



**MULTIFONDOS  
 DE COSTA RICA, S.F.I.**

2011

Actividades de operación:

Utilidad del año	267,673,267
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo	(322,559,616)
Ingreso por intereses	(54,886,349)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:	
Intereses cobrados	495,392,759
Cuentas por pagar	202,568
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>440,708,978</u>

Actividades de inversión:


Compra de inversiones disponibles para la venta	(6,386,406,267)
Venta de inversiones disponibles para la venta	6,758,832,170
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>372,425,903</u>


Actividades de financiamiento:


Fondos recibidos de los inversionistas	173,603,000
Utilidades distribuidas a los inversionistas	(268,407,001)
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(94,804,001)</u>

Aumento neto del efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	718,330,880
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	48,952,427
	<u>767,283,307</u>

  
 Antonio Perez Mora  
 Gerente General

  
 Laura Rojas Vargas  
 Contadora

  
 Gonzalo Coto Arce  
 Auditor Interno

Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado (en adelante “el Fondo”) administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., constituido el 22 de febrero de 2006, es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de patrimonio, en colones y con reinversión del 100% de los ingresos netos 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 largo 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 de Ingreso Público Cerrado C Multifondos 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>2011</u>	<u>2010</u>
Entidades financieras bancos del estado	¢	603,391	566,152
Entidades financieras bancos privados		-	-
Inversiones a la vista en bancos estatales		<u>766,679,916</u>	<u>143,732,500</u>
	¢	<u><u>767,283,307</u></u>	<u><u>144,298,652</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 de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Porcentaje de los activos netos</u>
<b>Inversiones disponibles para la venta:</b>						
<b>Títulos del Gobierno y Banco Central de Costa Rica</b>			<b>€ 11,227,310,020</b>	<b>393,451,748</b>	<b>11,620,761,768</b>	<b>90.05%</b>
BONO ESTABIL. MONET MACRO (bem)	14.03%	28/09/2011	142,658,051	# 5,044,669	147,702,720	1.14%
BONO ESTABIL. MONET MACRO (bem)	7.30%	24/10/2012	1,115,211,038	38,963,462	1,154,174,500	8.94%
BONO ESTABIL. MONET MACRO (bem)	7.06%	03/07/2013	72,743,534	(31,134)	72,712,400	0.56%
BONO ESTABIL. MONET MACRO (bem)	7.47%	19/11/2014	601,566,359	19,288,247	620,854,606	4.81%
BONO ESTABILIZACION TASA VARIABLE (bemv)	7.36%	18/01/2017	148,187,728	(9,968,728)	138,219,000	1.07%
BONO ESTABILIZACION TASA VARIABLE (bemv)	7.13%	28/03/2017	1,175,905,064	(71,544,422)	1,104,360,642	8.56%
BONO ESTABILIZACION TASA VARIABLE (bemv)	7.36%	05/09/2017	71,015,929	2,208,071	73,224,000	0.57%
BONO ESTABILIZACION TASA VARIABLE (bemv)	6.67%	04/05/2022	1,359,813,497	(58,375,034)	1,301,438,463	10.08%
T.P. TASA BASICA MACRO (tptba)	13.34%	31/10/2011	16,000,000	183,360	16,183,360	0.13%
T.P. TASA BASICA MACRO (tptba)	11.73%	13/03/2012	35,309,630	387,370	35,697,000	0.28%
T.P. TASA BASICA MACRO (tptba)	9.35%	11/06/2013	65,000,497	1,400,253	66,400,750	0.51%
T.P. TASA BASICA MACRO (tptba)	87.77%	22/07/2014	34,775,158	272,722	35,047,880	0.27%
T.P. TASA BASICA MACRO (tptba)	10.84%	05/08/2014	15,812,040	689,720	16,501,760	0.13%
T.P. TASA BASICA MACRO (tptba)	9.69%	19/08/2014	105,999,199	3,383,261	109,382,460	0.85%
T.P. TASA BASICA MACRO (tptba)	12.68%	28/10/2014	14,818,985	623,665	15,442,650	0.12%
T.P. TASA BASICA MACRO (tptba)	9.35%	16/12/2014	3,901,646	226,234	4,127,880	0.03%
T.P. TASA BASICA MACRO (tptba)	10.04%	13/01/2015	2,925,660	184,320	3,109,980	0.02%
T.P. TASA BASICA MACRO (tptba)	7.13%	09/03/2015	773,989	3,393	777,383	0.01%
T.P. TASA BASICA MACRO (tptba)	9.35%	07/12/2015	252,452,076	8,536,764	260,988,840	2.02%
TITULO DE PROPIEDAD MACRO (tp)	17.30%	26/09/2012	2,768,622,802	328,042,118	3,096,664,920	24.00%
TITULO DE PROPIEDAD MACRO (tp)	7.80%	24/09/2014	1,011,882,788	5,519,277	1,017,402,065	7.88%
TITULO DE PROPIEDAD MACRO (tp)	9.66%	24/06/2015	203,390,918	1,705,082	205,096,000	1.59%
TITULO DE PROPIEDAD MACRO (tp)	13.00%	28/09/2016	731,242,570	86,084,430	817,327,000	6.33%
TITULO DE PROPIEDAD MACRO (tp)	9.89%	28/06/2017	203,512,742	327,258	203,840,000	1.58%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	10.79%	23/05/2011	7,000,020	49,400	7,049,420	0.05%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	11.13%	30/05/2011	132,244,546	730,934	132,975,480	1.03%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	12.63%	18/07/2011	999,999	13,531	1,013,530	0.01%

(Continúa)

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	12.86%	26/07/2011	5,999,996	85,144	6,085,140	0.05%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	11.50%	05/09/2011	50,292,803	335,697	50,628,500	0.39%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	11.96%	13/02/2012	10,000,000	199,600	10,199,600	0.08%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	12.45%	02/05/2012	19,867,136	357,664	20,224,800	0.16%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	11.99%	08/05/2012	987,127	24,423	1,011,550	0.01%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	9.35%	05/06/2012	2,959,634	82,996	3,042,630	0.02%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	10.73%	07/08/2012	4,963,509	118,991	5,082,500	0.04%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	10.61%	28/08/2012	25,360,652	110,848	25,471,500	0.20%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	10.84%	11/09/2012	17,839,702	482,498	18,322,200	0.14%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	12.92%	16/10/2012	30,458,272	(34,072)	30,424,200	0.24%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	9.58%	26/12/2012	30,493,657	71,243	30,564,900	0.24%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	9.92%	26/02/2013	2,945,994	117,936	3,063,930	0.02%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	10.84%	19/03/2013	2,944,988	121,372	3,066,360	0.02%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	11.30%	26/03/2013	2,944,711	122,339	3,067,050	0.02%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	12.22%	02/04/2013	61,061,022	(79,422)	60,981,600	0.47%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	12.45%	30/04/2013	2,943,329	113,491	3,056,820	0.02%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	9.35%	18/06/2013	8,873,440	311,510	9,184,950	0.07%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	10.61%	06/08/2013	2,939,710	133,160	3,072,870	0.02%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	9.46%	12/08/2014	30,688,832	258,268	30,947,100	0.24%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	7.74%	21/10/2014	20,470,027	108,973	20,579,000	0.16%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	12.91%	21/10/2014	4,939,788	204,962	5,144,750	0.04%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	10.84%	09/03/2015	588,634,205	26,016,225	614,650,430	4.76%
TITULO DE PROPIEDAD T.BAS (TPTBA)	10.73%	10/08/2015	4,935,021	239,679	5,174,700	0.04%
<b>Títulos serctor publico financiero</b>			<b>287,689,781</b>	<b>7,927,219</b>	<b>295,617,000</b>	<b>2.29%</b>
BN BONOS COLONES VENC. 2015 (bvb15)	8.51%	05/01/2015	287,689,781	7,927,219	295,617,000	2.29%
<b>Títulos comprados con pacto de recompra:</b>			<b>104,000,000</b>	<b>-</b>	<b>104,000,000</b>	<b>0.81%</b>
C.D.P. Colones Macrotitulo		01/04/2011	104,000,000		104,000,000	0.81%
<b>Total de inversiones</b>			<b>11,618,999,800</b>	<b>401,378,968</b>	<b>12,020,378,768</b>	<b>92.34%</b>



Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

5. Ingreso por interés

Los ingresos por interés se detallan como sigue:

		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo	¢	298,571	512,843
Inversiones disponibles para la venta		<u>322,261,046</u>	<u>331,817,229</u>
	¢	<u>322,559,616</u>	<u>332,330,073</u>

6. 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, acorde a lo establecido por la Sugeval. El análisis se realiza bajo la metodología de simulación histórica con 252 observaciones diarias para un período de 1 día al 95% de confianza. El resultado de este análisis se presenta a continuación.

	<u>2011</u>
<u>1 día</u>	
Términos porcentuales	0.22%
Términos absolutos	26.179

Adicionalmente, cuenta con políticas de inversión dictadas y monitoreadas por el Comité de Inversiones. Un detalle del portafolio de inversiones del Fondo a la fecha del estado de activos netos se presenta en el Estado de Inversiones.

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

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.

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

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo	3.00%	3.00%
Inversiones disponibles para la venta	10.39%	11.39%

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 la totalidad de 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 que cuenten con la garantía solidaria del Estado. La cartera muestra la siguiente composición por emisor:

Fondo de Inversión de Ingreso Público Cerrado C Multifondos No Diversificado  
Notas a los Estados Financieros

	Porcentaje de la cartera	
	2011	2010
Banco Central de Costa Rica	38.37%	34.20%
Banco Nacional de Costa Rica	3.32%	2.29%
Gobierno	58.31%	63.51%
Total de inversiones	100.00%	100.00%

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.

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 justo con el fin de cumplir sus necesidades de liquidez.

Dado que el Fondo es cerrado no requiere de liquidez; por ello, su exposición a este riesgo es muy baja. Los activos que integran esta cartera son altamente bursátiles; por lo que pueden ser redimidos con facilidad en los mercados financieros, en caso de ser necesario.