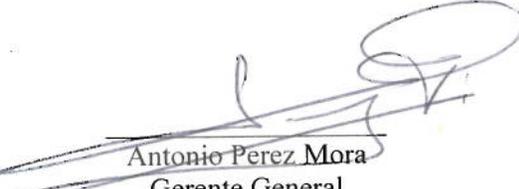
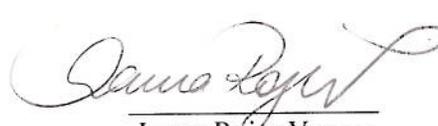




Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos
Balance de Situación
Al 31 de marzo de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En dólares sin céntimos)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,650,744	1,759,443
Inversiones disponibles para la venta	4	12,564,579	11,490,293
Cuentas por cobrar		-	1,857
Intereses por cobrar sobre inversiones		101,530	52,088
Total activos		<u>14,316,853</u>	<u>13,303,680</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar		33,632	31,127
Impuesto sobre la renta diferido		16,930	4,351
Total pasivos		<u>50,563</u>	<u>35,478</u>
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		20,971,100	20,971,100
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		321,685	130,879
Capital pagado en exceso		620,457	620,457
Pérdida por distribuir		(7,646,951)	(8,454,234)
Total patrimonio		<u>14,266,290</u>	<u>13,268,202</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>14,316,853</u>	<u>13,303,680</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 No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos

Estado de Resultados

Al 31 de marzo de 2011

(Con cifras correspondientes de 2010)

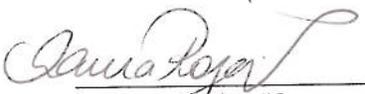
(En dólares sin céntimos)



	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Ingresos por intereses	5	293,814	290,098
Ganancia en venta de inversiones disponibles para la venta		6	194,035
Total ingresos		<u>293,820</u>	<u>484,134</u>
Gastos:			
Comisión por administración del fondo		69,732	63,521
Pérdidas por venta de inversiones disponibles para la venta		567	-
Otros gastos		-	7,363
Total gastos		<u>70,298</u>	<u>70,884</u>
Utilidad neta del período		<u>223,521</u>	<u>413,250</u>



Antonio Perez Mora
Gerente General



Laura Rojas Vargas
Contadora



Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

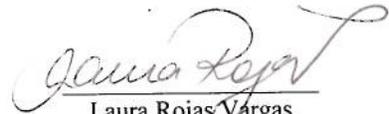
Las notas son una parte integral de estos estados financieros.

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos
Estado de Cambios en los Activos Netos
Al 31 de marzo de 2011
(Con cifras correspondientes de 2010)
(En dólares sin céntimos)

	Número de Certificados de Participación	Certificados de Títulos de Participación	Ganancia no realizada por valuación de inversiones	Capital pagado en exceso	Pérdidas por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	209,711	20,971,100	137,534	620,457	(7,871,034)	13,858,057
Cambio en el valor razonable de las inversiones	-	-	190,683	-	-	190,683
Utilidad neta trasladada al estado de operaciones	-	-	561	-	-	561
Reconocimiento del impuesto de renta diferido	-	-	(7,093)	-	-	(7,093)
Utilidad neta del período	-	-	-	-	223,521	223,521
Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el período	-	-	-	-	562	562
Saldo al 31 de marzo de 2011	209,711	20,971,100	321,684	620,457	(7,646,951)	14,266,290



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 No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos

Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de marzo de 2011

(En dólares sin céntimos)

	<u>2011</u>
Actividades de operación:	
Utilidad del período	<u>223,521</u>
Partidas aplicadas a resultados que no requieren efectivo:	
Ingreso por intereses	(293,814)
Ganancia por venta de inversiones disponibles para la venta	<u>561</u>
	(69,733)
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:	
Intereses cobrados	308,038
Cuentas por cobrar	989
Cuentas por pagar	<u>1,442</u>
Flujos netos de efectivo neto de actividades de operación	<u>240,736</u>
Actividades de inversión	
Compra de inversiones disponibles para la venta	(1,996,845)
Venta de inversiones disponibles para la venta	<u>206,317</u>
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de inversión	<u>(1,790,528)</u>
Actividades de financiamiento	
Utilidades distribuidas a los inversionistas	<u>562</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>562</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo	(1,549,230)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>3,199,974</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>1,650,744</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 No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos
Notas a los Estados Financieros

1) Organización del Fondo

El Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos (en adelante “el Fondo”) administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A., constituido el 17 de agosto de 2007, es un fondo de mediano a largo plazo, cerrado, de patrimonio, en US dólares y con reinversión del 100% de los ingresos netos generados por el Fondo. Por ser un fondo cerrado, éste no recompra las participaciones de los inversionistas. Todos aquellos inversionistas que deseen ser reembolsados deberán recurrir al mercado secundario para vender su participación.

El objetivo del fondo es generar a personas físicas y jurídicas alternativas de inversión diversificada, conformada por una cartera de productos o notas estructuradas mediana a largo plazo, emitidos por emisores públicos o privados, tanto del mercado nacional como internacional. 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.

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos
Notas a los Estados Financieros

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) 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	US\$	505,471	1
Entidades financieras bancos privados		-	13,993
Entidades financieras del exterior		1,142,017	256,290
Inversiones a la vista en bancos estatales		<u>3,256</u>	<u>1,489,158</u>
	US\$	<u>1,650,744</u>	<u>1,759,443</u>

4) Inversiones disponibles para la venta:

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

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos
Notas a los Estados Financieros

Estado de Inversiones
Al 31 de marzo de 2011
(En dólares sin céntimos)

	Tasa de Intereses	Vencimiento	Costo amortizado	Ganancia no realizada	Valor en libros	Porcentaje de los activos netos
Inversiones disponibles para la venta:						
Títulos de entidades del sector público internacional			12,225,963	338,615	12,564,579	88.07%
Nota Estructurada de Goldman Sachs Group INC (naceem6)	9.50%	12/04/2013	1,967,378	31,482	1,998,860	14.01%
Nota Estructurada de Banco BCN Barclays S.A. (wof-4)	9.00%	22/11/2013	1,985,022	98,578	2,083,600	14.61%
Nota Estructurada de Banco BCN Barclays S.A. (wof-7)	9.00%	24/12/2013	1,996,349	33,911	2,030,260	14.23%
Nota Estructurada de ING Americas Insuance (nacfxi10)	7.00%	01/10/2012	1,242,493	45,645	1,288,138	9.03%
Nota Estructurada de ING Americas Insuance (neacglb)	6.00%	13/06/2012	1,270,328	13,357	1,283,685	9.00%
Nota Estructurada de Credit Suis Int (nacewz 21)	8.50%	13/06/2012	1,777,445	18,091	1,795,536	12.59%
Nota Estructurada de Rabobank Nederland (wof-3)	9.50%	12/11/2013	1,986,949	97,551	2,084,500	14.61%
Total de inversiones			12,225,963	338,615	12,564,579	88.07%

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos
Notas a los Estados Financieros

5) Ingresos por interés

Los ingresos por interés se detallan como sigue:

		<u>31 de marzo de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo	US\$	20,022	5,225
Inversiones disponibles para la venta		<u>273,793</u>	<u>284,874</u>
	US\$	<u>293,814</u>	<u>290,098</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, crédito y liquidez.

a) Mercado

El riesgo de mercado se presenta cuando el portafolio del 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 en forma diaria. Adicionalmente, se cuenta con políticas de inversión que son dictadas y monitoreadas por el Comité de Inversiones y de Riesgos.

b) Crédito

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, el fondo sólo invierte en productos estructurados emitidos por emisores que cuenten con una calificación de riesgo de grado de inversión. Adicionalmente, los gestores de portafolio le dan seguimiento a los hechos relevantes de cada emisor, para determinar si

Fondo de Inversión No Diversificado Cerrado de Productos Estructurados Multifondos
Notas a los Estados Financieros

existe algún factor que los pueda afectar negativamente. La calificación de los estructuradores utilizados es la siguiente:

	<u>2011</u>
Barclays	AA-
ING Bank	Aa/A
Credit Suisse	AA/Aa1
Goldman Sachs	A1/A
Rabobank	AAA/Aaa

El fondo posee límites de inversión previamente establecidos en los prospectos, los cuales son monitoreados en forma diaria. Además, puede participar en contratos de recompras, 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 y por el Puesto de Bolsa que participa en la transacción; de manera que el riesgo crediticio de estas inversiones es bajo. La composición por emisores del fondo es la siguiente:

	<u>31 de marzo de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ING Bank	20.47%	32.91%
Credit Suisse	14.29%	19.76%
Barclay	32.74%	17.47%
Rabobank	16.59%	0.00%
Goldman Sachs	15.91%	0.00%
Household Finance Corp	0.00%	17.29%
OIH	0.00%	4.27%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

c) Liquidez

Se refiere al riesgo de que el Fondo no sea capaz de liquidar oportunamente sus inversiones a un monto cercano a su valor razonable 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.