

Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado



MULTIFONDOS
DE COSTA RICA, S.F.I.

Balance de Situación
Al 31 de Marzo de 2010
(En dólares sin céntimos)

| | | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|--|---|-------------------|-------------------|
| Activos: | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | | 17,312 | 481,321 |
| Inversiones disponibles para la venta | 4 | 14,123,233 | 9,502,461 |
| Cuentas por cobrar | | - | - |
| Intereses por cobrar sobre inversiones | | 151,015 | 115,100 |
| Total activos | | <u>14,291,560</u> | <u>10,098,883</u> |
| Pasivos: | | | |
| Comisiones por pagar | | 15,983 | 12,210 |
| Cuentas por pagar | | 64,163 | 10,644 |
| Total pasivos | | <u>80,146</u> | <u>22,854</u> |
| Patrimonio: | | | |
| Certificados de títulos de participación | | 10,537,000 | 9,889,200 |
| Ganancia no realizada por valuación de inversiones | | 1,204,920 | (1,444,883) |
| Capital pagado en exceso | | 434,648 | 434,648 |
| Utilidades por distribuir | | 2,034,846 | 1,197,064 |
| Total Patrimonio | | <u>14,211,414</u> | <u>10,076,029</u> |

Cristina Masis Cuevillas
Representante Legal

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas
Mundiales Multifondos No Diversificado
Estado de Resultados
Al 31 de Marzo de 2010
(En dólares sin céntimos)

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Ingresos: | | |
| Intereses, Descuentos y Dividendos | <u>220,635</u> | <u>203,857</u> |
| Total ingresos | <u>220,635</u> | <u>203,857</u> |
| Gastos: | | |
| Comisión por administración del fondo | <u>41,802</u> | <u>36,059</u> |
| Otros Gastos | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Total gastos | <u>41,802</u> | <u>36,059</u> |
| Utilidad neta del Período | <u>178,833</u> | <u>167,798</u> |

Cristina Masis Cuevillas
Representante Legal

Laura Rojas Vargas
Contadora

Gonzalo Coto Arce
Auditor Interno

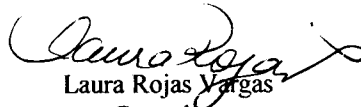
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales Multifondos No Diversificado
 Estado de Cambios en el Patrimonio
 Al 31 de marzo de 2010
 (En dólares sin céntimos)

| | <u>Número de Certificados de Participación</u> | <u>Certificados de Títulos de Participación</u> | <u>Ganancia no realizada por valuación de inversiones</u> | <u>Capital pagado en exceso</u> | <u>Utilidades por distribuir</u> | <u>Total</u> |
|---|--|---|---|---|--------------------------------------|-------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | 104,957 | 10,495,700 | 767,576 | 434,648 | 1,841,713 | 13,539,637 |
| Cambio en el valor razonable de las inversiones | | | 437,344 | | | 437,344 |
| Utilidad neta del año | - | - | - | - | 178,833 | 178,833 |
| Utilidades distribuidas a los inversionistas durante el año | - | - | - | - | 14,299 | 14,299 |
| Fondos recibidos de los inversionistas durante el año | 413 | 41,300 | | | | 41,300 |
| Saldo al 31 de marzo de 2010 | <u>105,370</u> | <u>10,537,000</u> | <u>1,204,920</u> | <u>434,648</u> | <u>2,034,845</u> | <u>14,211,414</u> |


 Cristina Masis Cuevillas
 Representante Legal


 Laura Rojas Vargas
 Contadora


 Gonzalo Coto Arce
 Auditor Interno

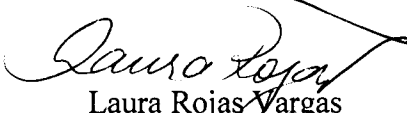
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales
Multifondos No Diversificado
Estado de Flujos de Efectivo
Al 31 de marzo de 2010
(En dólares sin céntimos)

| | |
|--|------------------|
| Actividades de operación: | <u>2010</u> |
| Utilidad del año | 178,833 |
| Efectivo provisto por (usado para) cambios en: | |
| Ingreso por intereses | (220,635) |
| Intereses cobrados | 315,982 |
| Cuentas por cobrar | 314 |
| Cuentas por pagar | 62,656 |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | <u>337,150</u> |
| Actividades de inversión: | |
| Compra de inversiones disponibles para la venta | (757,853) |
| Venta de inversiones disponibles para la venta | |
| Efectivo neto usado por las actividades de inversión | <u>(757,853)</u> |
| Actividades de financiamiento: | |
| Fondos recibidos de los inversionistas | 41,300 |
| Liquidación de participaciones a los inversionistas | - |
| Utilidades distribuidas a los inversionistas | 14,299 |
| Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento | <u>55,599</u> |
| (Disminución) aumento neto del efectivo | (365,104) |
| Efectivo al inicio del período | 382,416 |
| Efectivo al final del año | <u>17,312</u> |


Cristina Masís Cuevillas
Representante Legal


Laura Rojas Vargas
Contadora


Gonzalo Goto Arce
Auditor Interno

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales No
Diversificado
Notas Estados Financieros
31 de Marzo del 2010

1. Organización del Fondo

El Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales No Diversificado (en adelante el Fondo) administrado por Multifondos de Costa Rica Sociedad de Fondos de Inversión, S.A. (la Administradora), constituido el 15 de Agosto de 2006, 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.

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 en el sector público. Al hacer esto se aplican técnicas descritas 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, inmuebles, 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 e inmuebles, cuyo rendimiento está relacionado con el comportamiento del valor de mercado de tales títulos valores.

2. Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero y por la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL).

3. Moneda

Los estados financieros y sus notas se expresan en dólares de los Estados Unidos de América. La unidad monetaria de medida de los estados financieros es el US dólar y no el colón, reflejando el hecho de que las transacciones son denominadas en US dólares. Los certificados de títulos de participación del Fondo están emitidos en US dólares y las distribuciones y liquidación de inversiones a los inversionistas se efectúan en US dólares.

4. Instrumentos financieros

El Fondo clasifica sus inversiones como disponibles para la venta.

Los valores mantenidos como disponibles para la venta se presentan a su valor razonable y los intereses devengados se reconocen como ingresos. Los cambios en el valor razonable de estos valores, si los hubiese, son registrados directamente al patrimonio neto hasta que los valores sean vendidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio neto son incluidas en la utilidad o la pérdida neta del período.

Los títulos valores que componen la cartera activa del Fondo al 31 de Marzo se detalla como sigue:

| Fondo de Inversión Concentrado Cerrado de Deudas Soberanas Mundiales No Diversificado administrado por Multifondos de Costa Rica, S.F.I., S.A. | | | | | |
|--|------------------------|------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------------------------|
| Cartera Activa Concentración por Emisor Al 31 de Marzo de 2010 | | | | | |
| | Valor Facial | Primas o Descuentos | Ganancia no realizada | Valor de Mercado | Porcentaje de la cartera activa |
| Sector Público: | | | | | |
| República del Salvador | 2.200.000 | 105.730 | 20.792 | 2.326.522 | 16.47% |
| República de Brasil | 2.262.000 | 67.439 | 263.058 | 2.592.496 | 18.36% |
| República de Colombia | 2.650.000 | 38.633 | 297.117 | 2.985.750 | 21.14% |
| República de Perú | 550.000 | 11.561 | 92.877 | 654.438 | 4.63% |
| República de Turkia | 1.200.000 | 8.987 | 126.061 | 1.335.048 | 9.45% |
| República de Uruguay | 2.450.000 | (24.214) | 358.002 | 2.783.788 | 19.71% |
| República de Panamá | 1.205.000 | 129.040 | 111.152 | 1.445.192 | 10.23% |
| Total Sector Público | US\$ <u>12.517.000</u> | <u>337.174</u> | <u>1.269.060</u> | <u>14.123.234</u> | <u>100.00%</u> |
| Total de Cartera Activa | US\$ <u>12.517.000</u> | <u>337.174</u> | <u>1.269.060</u> | <u>14.123.234</u> | <u>100.00%</u> |

5. Política de inversiones

El fondo invierte hasta un 100% de los activos totales en títulos valores con fecha de maduración superior a los 360 días. El fondo podrá invertir hasta un 100% en títulos valores de mercados extranjeros.

El fondo invertirá el 100% de sus activos en títulos o valores de índole financiera de renta fija.

Hasta un 100% de la cartera activa del fondo podrá estar invertida en dólares estadounidenses, hasta un 50% en euros, hasta un 25% en yenes en dólares canadienses, dólares australianos, en pesos mexicanos y reales brasileños se podrá invertir hasta un 10%, sin embargo, la totalidad de la cartera activa del fondo estará expresada en dólares estadounidenses. (Las inversiones en otras monedas serán denominadas en dólares al tipo de cambio del día de registro de la operación.)

El fondo podrá invertir en operaciones de pacto tripartito en posición de comprador con plazo al vencimiento superior a un día hábil hasta por un 10% de su activo total. Los títulos valores depositados como garantía de las operaciones de pacto tripartito deberán ser valores del sector público nacional que cuenten con la garantía solidaria del estado costarricense, denominados en dólares estadounidenses o colones. El fondo invertirá únicamente en operaciones de pacto tripartito que cumplan al menos con los porcentajes mínimos de garantía definidos por la Bolsa Nacional de Valores, S.A.

Mediante una previa autorización por parte de la asamblea de inversionistas, el fondo podrá obtener créditos para cubrir necesidades transitorias de liquidez hasta por un 10% de sus activos.

El fondo está sujeto a las políticas de diversificación de la cartera de inversión y otras normas que se encuentran establecidas en los Reglamentos y normativa definida por la Superintendencia General de Valores para su operación.

Las SAFI disponen de una serie de plazos para ajustarse a la normativa y otra regulación incluida en el prospecto, los cuales se encuentran regulados y establecidos por la SUGEVAL.

6. Certificados de títulos de participación y capital pagado en exceso

Los Certificados de Títulos de Participación representan los derechos proporcionales de los inversionistas sobre el activo neto de cada fondo. Estos certificados tienen un valor nominal de US\$100,00. El precio del título de participación varía de acuerdo con el valor del activo neto del fondo.

Los títulos de participación se originan en los aportes de los inversionistas; se conservan en un registro electrónico por lo que no existe título físico representativo. El cliente recibe una orden de inversión que indica el valor de adquisición de las participaciones.

Cada inversionista dispone de un prospecto del Fondo. El prospecto contiene información relacionada con la Administradora, objetivo del Fondo, políticas de valuación del activo neto y otras obligaciones y derechos de la administración.

7. Determinación del valor de los activos netos y el rendimiento de los fondos

Los activos netos del Fondo son determinados por la diferencia entre los activos totales y los pasivos totales. Entre los activos totales sobresalen las inversiones en bienes inmuebles debidamente valorados a su valor de mercado.

El precio del valor de cada participación se calcula mediante la división de los activos netos entre el número de títulos de participación. La variación anualizada

entre dos precios de las participaciones de cada fondo, tomando como base 365 días, permite calcular el rendimiento del fondo.

8. Comisión por administración

El Fondo debe cancelar a la Administradora una comisión por la administración de los Fondos, calculada sobre el valor neto de los activos del Fondo, neta de cualquier impuesto o retención. Tal comisión se reconoce sobre la base de devengado y se calcula diariamente. Al 31 de Marzo de 2010, el Fondo le paga a la Administradora, una comisión del 1.55% anual sobre el valor del activo neto del Fondo.