

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

Balance de Situación

Al 30 de setiembre de 2010

(en dólares sin céntimos)



MULTIFONDOS
DE COSTA RICA, S.F.I.

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos:			
Efectivo y equivalentes de efectivo		221,035	430,925
Inversiones disponibles para la venta	4	15,946,895	13,057,558
Cuentas por cobrar		633	-
Intereses por cobrar sobre inversiones		150,674	136,778
Total activos		16,319,237	13,625,261
Pasivos:			
Comisiones por pagar		20,290	56,232
Cuentas por pagar		146,882	12,912
Total pasivos		167,172	69,144
Patrimonio:			
Certificados de títulos de participación		10,537,000	10,495,700
Capital pagado en exceso		434,648	434,648
Ganancia no realizada por valuación de inversiones		2,790,735	966,099
Utilidades por distribuir		2,389,682	1,659,670
Total Patrimonio		16,152,065	13,556,117

Cristina Masís 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 30 de setiembre de 2010
(en dólares sin céntimos)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:		
Intereses, Descuentos y Dividendos	<u>683,810</u>	<u>636,070</u>
Total ingresos	<u>683,810</u>	<u>636,070</u>
Gastos:		
Comisión por administración del fondo	<u>150,053</u>	<u>112,465</u>
Perdida neta realizada en inversiones disponibles para la venta	<u>86</u>	<u>-</u>
Total gastos	<u>150,140</u>	<u>112,465</u>
Utilidad neta del Período	<u>533,670</u>	<u>523,605</u>



Cristina Masís 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 30 de setiembre 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	Utilidades por distribuir	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	104,957	10,495,700	767,576	434,648	1,841,713	13,539,637
Ingreso reconocido directamente en el activo neto			2,023,159			2,023,159
Utilidad neta del año	-	-	-	-	533,670	533,670
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 30 de setiembre de 2010	<u>105,370</u>	<u>10,537,000</u>	<u>2,790,735</u>	<u>434,648</u>	<u>2,389,682</u>	<u>16,152,065</u>

(0)


 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 30 de setiembre de 2010
(en dólares sin céntimos)

	<u>2010</u>
Actividades de operación:	
Utilidad del año	US\$ 533,670
Efectivo provisto por (usado para) cambios en:	
Ingreso por intereses	(683,810)
Intereses cobrados	779,498
Cuentas por cobrar	(319)
Cuentas por pagar	6,753
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>635,792</u>
Actividades de inversión:	
Compra de inversiones disponibles para la venta	(852,772)
Venta de inversiones disponibles para la venta	
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	<u>(852,772)</u>
Actividades de financiamiento:	
Fondos recibidos de los inversionistas	41,300
Utilidades distribuidas a los inversionistas	14,299
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de financiamiento	<u>55,599</u>
Aumento o disminución neto del efectivo	(161,381)
Efectivo al inicio del período	<u>382,416</u>
Efectivo al final del año	US\$ <u><u>221,035</u></u>


Cristina Masis
Cuevillas


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 No
Diversificado
Notas Estados Financieros
30 de Setiembre 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 periodo.

Los títulos valores que componen la cartera activa del Fondo al 30 de Setiembre se detalla como sigue:

	<u>Valor Facial</u>	<u>Primas o Descuentos</u>	<u>Ganancia no realizada</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Porcentaje de la cartera activa</u>
Sector Público:					
República del Salvador	2.200.000	103.577	99.923	2.403.500	15.07%
República de Brasil	2.412.000	80.998	624.757	3.117.755	19.55%
República de Colombia	2.650.000	39.022	796.189	3.485.212	21.86%
República de Perú	550.000	8.181	148.911	707.092	4.43%
República de Turkia	1.200.000	8.685	264.303	1.472.988	9.24%
República de Uruguay	2.450.000	(23.900)	746.625	3.172.726	19.90%
República de Panamá	1.205.000	125.699	256.923	1.587.622	9.96%
Total Sector Público	US\$ 12.667.000	342.263	2.937.632	15.946.894	100.00%
Total de Cartera Activa	US\$ 12.667.000	342.263	2.937.632	15.946.894	100.00%

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 30 de Setiembre de 2010, el Fondo le paga a la Administradora, una comisión del 1.85% anual sobre el valor del activo neto del Fondo.