Deloitte.

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 e informe de los auditores independientes del 23 de marzo de 2011

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2010

Contenido **Páginas**

Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultados	3
Estado de utilidades integrales	4
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7-21

Deloitte.

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100
Facsimile : (507) 269-2386
infopanama@deloitte.com
www.deloitte.com/pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva
Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.
Panamá, República de Panamá

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, y el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno tal como administración determine sea necesario para permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Asimismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financiero adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.** al 31 de diciembre de 2010, y sus resultados de operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Deloitte

23 de marzo de 2011
Panamá, República de Panamá

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de situación financiera
31 de diciembre de 2010
(En balboas)

Activos	Notas	2010	2009
Depósitos en banco			
A la vista - locales	5,6	922,407	1,558,362
A plazo - locales	6	500,000	500,000
Inversiones disponibles para la venta	7	25,785,818	15,002,385
Préstamos		-	500,000
Intereses por cobrar		334,402	196,200
Total de activos		27,542,627	17,756,947
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos			
Honorarios por pagar	5	3,961	483
Dividendos por pagar		114,955	76,390
Otros pasivos		28	3,454
Total de pasivos		118,944	80,327
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes Clase "A"	9	25,000	25,000
Acciones comunes Clase "B"	9	25,013	16,411
Capital adicional pagado en acciones comunes clase "A"	9	5,000	5,000
Capital adicional pagado en acciones comunes clase "B"	9	26,157,627	16,810,830
Ganancia no realizada en valores		892,612	819,379
Utilidades no distribuidas		318,431	-
Total de patrimonio de los accionistas		27,423,683	17,676,620
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		27,542,627	17,756,947
Valor neto por acción			
Acciones comunes clase "A"		30.00	30.00
Acciones comunes clase "B"	10	10.95	10.75

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010
(En balboas)

	Nota	2010	2009
Ingresos por intereses:			
Inversiones	5	1,330,752	641,297
Préstamos		2,655	20,535
Depósitos en bancos		30,088	2,737
Total de ingresos por intereses		1,363,495	664,569
Ganancias netas realizadas en valores de inversión		493,885	71,142
Otros ingresos		852	-
Total de ingresos de operaciones		1,858,232	735,711
Gastos generales y administrativos:			
Honorarios profesionales	5	189,615	92,902
Custodia de valores	5	58,406	25,625
Seguros		7,813	9,975
Cargos e intereses bancarios	5	1,248	2,738
Dietas		4,500	2,250
Registros y asociaciones		3,999	860
Impuestos y tasas		5,010	305
Otros		1,959	207
Total de gastos generales y administrativos		272,550	134,862
Utilidad neta		1,585,682	600,849

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de utilidades integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010
(En balboas)

	Nota	2010	2009
Utilidad neta		1,585,682	600,849
Otras utilidades integrales			
Valores disponibles para la venta:			
Ganancia neta en revaluación de valores	7	567,118	1,198,158
Ganancia transferida a resultados por baja de inversiones		(493,885)	(71,142)
Total de otras utilidades integrales		73,233	1,127,016
Total utilidades integrales neta		1,658,915	1,727,865

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010
(En balboas)

	Notas	Aciones comunes	Capital adicional pagado	Ganancia (pérdida) no realizada en valores	Utilidades no distribuidas	Total
				2010		
Saldo al 31 de diciembre de 2009		41,411	16,815,830	819,379	-	17,676,620
Mas utilidad integral compuesta por:						
Utilidad neta		-	-	-	1,585,682	1,585,682
Otras utilidades integrales:						
Ganancia neta en revaluación de valores	7	-	-	567,118	-	567,118
Ganancia transferida a resultados por baja de inversiones		-	-	(493,885)	-	(493,885)
Total de utilidades integrales netas		-	-	73,233	1,585,682	1,658,915
Acciones comunes clase "B"	9	8,602	9,346,797	-	-	9,355,399
Dividendos declarados		-	-	-	(1,267,251)	(1,267,251)
Saldo al 31 de diciembre de 2010		50,013	26,162,627	892,612	318,431	27,423,683
				2009		
Saldo al 31 de diciembre de 2008		32,276	7,257,976	(307,637)	20,308	7,002,923
Menos pérdidas integrales compuesta por:						
Utilidad neta		-	-	-	600,849	600,849
Otras utilidades integrales:						
Ganancia neta en revaluación de valores	7	-	-	1,198,158	-	1,198,158
Ganancia transferida a resultados por baja de inversiones		-	-	(71,142)	-	(71,142)
Total de pérdidas integrales netas		-	-	1,127,016	600,849	1,727,865
Acciones comunes clase "B"	9	9,135	9,557,854	-	-	9,566,989
Reserva de gastos		-	-	-	-	-
Dividendos declarados		-	-	-	(621,157)	(621,157)
Saldo al 31 de diciembre de 2009		41,411	16,815,830	819,379	-	17,676,620

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2010
(En balboas)

	Notas	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		1,585,682	600,849
Utilidad en venta de inversiones		(493,885)	(71,142)
Ingresos por intereses		(1,363,495)	(664,569)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Honorarios por pagar		3,478	(17,759)
Otros pasivos		(3,426)	2,485
Depósito a plazo con vencimiento original mayor a 90 días		-	(500,000)
Préstamos		500,000	(500,000)
Intereses cobrados		1,225,292	559,284
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación		1,453,646	(590,852)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de inversiones disponibles para la venta	7	(21,810,443)	(8,504,680)
Ventas de inversiones disponibles para la venta	7	11,594,128	1,662,533
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(10,216,315)	(6,842,147)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Sobregiro bancario		-	(30,861)
Capital pagado - acciones comunes clase B		8,602	9,135
Capital adicional pagado - acciones comunes clase B		9,346,798	9,557,854
Dividendos pagados		(1,228,686)	(544,767)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		8,126,714	8,991,361
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(635,955)	1,558,362
Efectivo al inicio del año	6	1,558,362	-
Efectivo al final del año	6	922,407	1,558,362

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

1. Información general

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A. (el "Fondo") es una sociedad constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura de constitución No. 3353 del 13 de febrero de 2008 e inició operaciones en esa misma fecha.

El Fondo fue autorizado a operar como sociedad de inversión por la Comisión Nacional de Valores de Panamá ("CNV") mediante Resolución N°240-08 del 31 de julio de 2008. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No. 58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999. El Fondo comenzó a negociar sus acciones en la Bolsa de Valores de Panamá el 5 de septiembre de 2008.

Su actividad económica consiste en operar como una sociedad de inversión cerrada, la cual podrá realizar todos los actos, contratos, operaciones, negocios o transacciones permitidas por Ley.

La administradora del Fondo es MMG Asset Management Corp. (la "Administradora" o el "Administrador de Inversiones"), una sociedad anónima constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura No.5162 del 12 de julio de 2000.

Las oficinas del Fondo se encuentran ubicadas en Calle 53 Bella Vista, MMG Tower piso 10.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

2.1 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

Enmiendas a la NIIF 7 - Instrumentos Financieros - Revelación	Efectiva para periodos anuales que inicien antes o después del 1 de enero de 2011. Las enmiendas aclaran el nivel requerido de divulgaciones para el riesgo de crédito y colaterales mantenidos y aligera las divulgaciones previamente requeridas para préstamos renegociados. Efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de julio de 2011. Revelaciones - Transferencias de activos financieros.
NIIF 9 - Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición	NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en Noviembre 2009 y enmendada en Octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición sean reconocidos posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que son mantenidas dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recuperar los flujos de caja contractuales, y que tienen flujos de caja contractuales que son solamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal pendiente generalmente son reconocidos al costo amortizado al final del período y para los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda e instrumentos de patrimonio son medidos al valor razonable al final del período y para los períodos contable posteriores.

El efecto más significativo de la NIIF 9 se refiere a la clasificación y medición de los pasivos financieros relacionados a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado al valor razonable a través de ganancias o pérdidas) atribuibles a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, bajo la NIIF 9 para los pasivos financieros que son designados al valor razonable a través de pérdidas o ganancias, el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito es reconocido en otras utilidades integrales, a menos que el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otras utilidades integrales ocasionaría o aumentaría una disparidad contable en ganancias o pérdidas.

Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Previamente, bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable a través de ganancias o pérdidas era reconocido en el estado de resultados.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada.

Los directores estiman que la NIIF 9 será adoptada en los estados financieros del Fondo para los períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2013.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Fondo, la adopción de la NIIF 9 podría tener un impacto en los estados financieros en la fecha de adopción. La Administración anticipa que todas las Normas e interpretaciones que no han sido adoptadas aún serán adoptadas en los estados financieros a partir de los próximos períodos. La Administración está en proceso de evaluación del efecto potencial de la adopción de estas modificaciones.

3. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, son las siguientes:

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de preparación

Los estados financieros del Fondo han sido preparados bajo la base del costo histórico, excepto por las inversiones disponibles para la venta, la cuales se presentan a su valor razonable.

3.3 Unidad monetaria

Los estados financieros están expresados en Balboas, la moneda donde el Fondo está constituido y opera. La conversión de balboas a dólares es incluida exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado están a la par con los dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los dólares como moneda legal.

3.4 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican básicamente en las siguientes categorías: préstamos e inversiones disponibles para la venta La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial.

Los activos financieros que mantiene el Fondo al 31 de diciembre de 2010 han sido clasificados en las siguientes categorías:

Inversiones disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta son aquellas en que el Fondo tiene la intención de mantener por un período de tiempo indefinido, las cuales pueden ser vendidas en respuesta a las necesidades de liquidez o cambio en las tasas de intereses, tasas de cambio o precios de capital.

Las compras y ventas de activos financieros disponibles para la venta se reconocen a la fecha de la liquidación, siendo esta la fecha en que el activo ha sido entregado por la entidad. Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de transacción.

Luego de su reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta se miden al valor razonable. El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta se determina mediante las cotizaciones de mercado y metodología de flujo de efectivo descontado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados. Los intereses son calculados usando el método de interés efectivo y las ganancias o pérdidas por cambios de moneda extranjera son reconocidas directamente en resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado de resultados cuando el derecho de la entidad de recibir el pago está establecido.

Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponibles para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito. Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

Baja de activos financieros

El Fondo da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado o cuando el Fondo ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, el Fondo reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Fondo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, el Fondo continua reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.5 Deterioro de activos financieros

Inversiones disponibles para la venta

A la fecha del estado de situación financiera, el Fondo evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero por debajo de su costo se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen, la pérdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancias o pérdidas, se eliminan del patrimonio y reconoce en el estado de resultados.

Préstamos

Los préstamos por cobrar se presentan deducidos de la reserva en el estado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable es cargado a la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

3.6 Equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivos consisten en depósitos a plazo en banco con vencimientos originales de tres meses o menos.

4. Administración de riesgos de instrumentos financieros

4.1 Objetivo de la Administración en el uso de instrumentos financieros

El Fondo, por su naturaleza, mantiene actividades relacionadas con el uso de instrumentos financieros, mediante la aceptación de aportes de los inversionistas, y coloca dichos fondos en activos de alta calidad que generan un mayor margen de ganancia, sin descuidar mantener liquidez suficiente para hacerle frente a los retiros de los fideicomitentes.

4.2 Riesgo de crédito

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, que es el riesgo que una contraparte provoque una pérdida financiera para el Fondo al incumplir en la liquidación de una obligación. La exposición al riesgo de crédito se da principalmente en los depósitos en bancos y valores. Estos fondos están colocados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual ofrece una garantía intrínseca de la recuperación de los mismos.

4.3 Riesgo de mercado

El Fondo está expuesto a los riesgos de mercado, que es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de caja futuros del instrumento financiero fluctuen debido a los cambios en los precios del mercado. Los riesgos de mercado surgen por posiciones abiertas en las tasas de interés, moneda y acciones, todos los cuales están expuestos a movimientos de mercados generales y específicos y a cambios en el nivel de volatilidad de las tasas o precios de mercado, tales como las tasas de interés, margen de crédito, las tasas de cambio de moneda y los precios de las acciones. La Administración del Fondo para mitigar este riesgo ha establecido un límite de inversión de hasta un 10% de exposición máxima en un valor, garantizando de esta forma mantener un portafolio de inversiones diversificado.

4.4 Riesgo de tasa de interés

Riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de tasa de interés del valor razonable es el riesgo de que el valor de instrumento financiero fluctúe por los cambios en la tasa de interés de mercado. El Fondo está expuesto a los efectos de fluctuación en los niveles en general de la tasa de interés de mercado tanto para su valor razonable como para el riesgo de flujo de efectivo. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de esos cambios, pero puede reducir las pérdidas en el evento de que ocurran movimientos inesperados.

La Junta Directiva establece límites en el nivel de disparidad de la tasas de interés que pueden ser asumidas, la cual es monitoreada por la administración para mitigar este riesgo.

La tabla a continuación resume la exposición del Fondo al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros del Fondo, clasificado por el más reciente entre reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

2010	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Depósitos en bancos	922,407	-	-	500,000	-	1,422,407
Inversiones disponibles para la venta	-	500,000	1,740,000	3,075,700	20,470,118	25,785,818
	922,407	500,000	1,740,000	3,575,700	20,470,118	27,208,225

2009	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Depósitos en bancos	1,558,362	-	-	500,000	-	2,058,362
Inversiones disponibles para la venta	-	1,117,493	1,480,191	3,503,506	8,901,195	15,002,385
Préstamos	-	-	-	-	500,000	500,000
	1,558,362	1,117,493	1,480,191	4,003,506	9,401,195	17,560,747

4.5 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo no pueda cumplir con todas sus obligaciones. El Fondo mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez.

El análisis de los vencimientos de los activos financieros basados en el período remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual son los siguientes:

2010	A la vista	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos					
Depósitos en bancos	922,407	-	500,000	-	1,422,407
Inversiones disponibles para la venta	-	1,740,000	2,065,700	21,980,118	25,785,818
	922,407	1,740,000	2,565,700	21,980,118	27,208,225

2009	A la vista	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos					
Depósitos en bancos	1,558,362	-	500,000	-	2,058,362
Inversiones disponibles para la venta	-	1,480,191	4,620,999	8,901,195	15,002,385
Préstamos	-	-	-	500,000	500,000
	1,558,362	1,480,191	5,120,999	9,401,195	17,560,747

4.6 Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado si existe alguno.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

A continuación se presenta un resumen de los supuestos utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros más importantes del Fondo:

Depósitos a la vista en bancos

El valor de los depósitos en bancos se aproxima a su valor razonable por su liquidez.

Inversiones disponibles para la venta

El valor razonable de las inversiones disponibles para la venta está basado en cotizaciones de mercado y metodología de flujos de efectivo descontados.

4.7 Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

El Fondo efectúa estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

El Fondo determina qué inversión disponible para la venta tiene deterioro cuando ha habido una disminución significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de qué es significativa o prolongada requiere juicio. Al efectuar un juicio, el Fondo evalúa entre otros factores, la volatilidad normal en el precio de la acción. Adicionalmente, el deterioro puede ser apropiado cuando existe evidencia de un deterioro en la salud financiera del emisor, desempeño de la industria y el sector, cambios en la tecnología y flujos de efectivo y financieros y operativos.

5. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas del Administrador incluidos en los estados financieros se resumen a continuación:

	2010	2009
Activos		
Depósitos en bancos	922,407	1,558,362
Pasivos		
Honorarios por pagar	751	483
Ingresos		
Intereses de inversiones	943	188
Gastos		
Honorarios profesionales	186,819	77,052
Custodia de valores	58,406	25,625
Cargos e intereses bancarios	1,248	2,738

6. Depósitos en bancos

Los depósitos en banco se detallan a continuación:

	2010	2009
A la vista - locales	922,407	1,558,362
A plazo - locales	500,000	500,000
	1,422,407	2,058,362
Menos:		
Depósitos a plazo en bancos locales con vencimientos originales mayor a 90 días	(500,000)	(500,000)
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	922,407	1,558,362

Al 31 de diciembre de 2010, los depósitos a plazo devengaban una tasa de interés anual de 6% (2009: 6% anual).

7. Inversiones disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2010, las inversiones disponibles para la venta están constituidas por el siguiente tipo de inversiones:

	2010	2009
Al valor razonable:		
Bonos corporativos	25,201,318	14,630,213
Acciones preferidas	584,500	372,172
	25,785,818	15,002,385

El movimiento de las inversiones disponibles para la venta se resume a continuación:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	15,002,385	6,962,080
Compras	21,810,443	8,504,680
Ventas y redenciones	(11,594,128)	(1,662,533)
Cambios en valor razonable	567,118	1,198,158
	25,785,818	15,002,385

Los valores incluidos en inversiones disponibles para la venta devengan tasas de interés anual entre un mínimo de 0.17% y un máximo de 9.75%. (2009: 3.72% y un máximo de 9.75%).

A continuación detallamos la jerarquía de valor razonable de las inversiones disponibles para la venta:

	Medición del valor razonable a la fecha del balance utilizando			
	Precios cotizados (no ajustado) en mercados activos para activos idénticos	**Otros insumos observables significativos**	**Insumos que no están basados en datos observables**	**Total**
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	
31 de diciembre de 2010				
Valores disponibles para la venta	17,325,425	8,460,393	-	25,785,818
31 de diciembre de 2009				
Valores disponibles para la venta	10,127,862	4,874,523	-	15,002,385

8. Sobregiro bancario

Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo mantiene línea de sobregiro autorizada por US$1,126,335 (2009: US$1,126,335) con garantía prendaría sobre el portafolio de inversiones del Fondo, con vencimiento el 3 de octubre de 2011.

9. Capital en acciones

El capital social autorizado del Fondo está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con derecho a voto, sin derecho a dividendos con un valor nominal de US$25 cada una y 10,000,000 acciones comunes Clase "B" con derecho a voto limitado, con derecho a dividendos y con un valor nominal de US$0.01 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América

Las acciones comunes Clase "B" sólo tienen derecho a voto en los siguientes casos:

- Cambios de importancia en los objetivos o políticas de inversión;
- Cambio de administrador de inversiones, asesor de inversiones o custodio;
- Creación de una nueva clase o serie de acciones;
- Cambios de importancia en los límites de endeudamiento;
- Cambios de importancia en la política de dividendos;
- Cambios de importancia en las políticas de recompra de acciones
- Aumentos en las comisiones y cargos cobrados a los inversionistas
- Aumentos de importancia en las comisiones y cargos pagados por la sociedad al administrador e Inversiones, al Asesor de Inversiones, al Custodio, al Oferente o a cualesquiera otras personas que presten servicios a la Sociedad y;
- Para aprobar liquidación y /o disolución de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2010, el capital en acciones emitido está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" (2009: 1,000 acciones) con un valor nominal de US$25.00 cada una y 2,501,287 acciones comunes Clase "B" (2009: 1,641,057 acciones) con un valor nominal de US$0.01, totalmente emitidas y pagadas.

A continuación una descripción de las normas que rigen la Recompra de las acciones Clase A y "B":

Los titulares de acciones Clase "A" y "B" no tendrán derecho a solicitar la recompra de sus inversiones representadas por medio de sus acciones.

De acuerdo a las normas legales que rigen las sociedades de inversión cerradas y registradas en la Comisión Nacional de Valores, las acciones poseídas por los inversionistas sólo se podrán redimir bajo cualquiera de las siguientes formas: (i) en una bolsa o en otro mercado organizado, siempre y cuando la sociedad de inversión haya comunicado a sus inversionistas, con no menos de treinta días de anticipación su intención de comprar sus propias acciones; (ii) mediante una oferta de compra notificada a todos los accionistas de la sociedad de inversión en que se le de oportunidad razonable a éstos para ofrecer sus acciones en venta notificada; o (iii) en los casos y de acuerdo a las reglas previstas en el prospecto, entendiéndose que los accionistas podrán vender las acciones en mercado secundario en cualquier momento, al precio de mercado que pueda existir en dicho momento.

En virtud de lo establecido en las normas legales, la recompra de las acciones se hará a requerimiento exclusivo de la Junta Directiva de Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

10. Cálculo del valor neto de los activos (VNA) de la acciones clase "B"

El VNA será el cociente que resulte de dividir el Valor Neto de los Activos del Fondo entre la cantidad de Acciones Clase "B" emitidas y en circulación.

Según lo dispuesto en las normas legales aplicables, el Fondo en su condición de sociedad de inversión cerrada, no está obligada a calcular el VNA de forma periódica, salvo en aquellos casos en los que concurra excepcionalmente el derecho al reembolso de la inversión hecha por el inversionista. No obstante lo anterior, el VNA será calculado con una periodicidad mensual, al cierre de cada mes y será publicado el dentro de los tres primeros días hábiles del mes siguiente. La Junta Directiva del Fondo ha delegado en el Administrador de Inversiones la obligación de calcular y reportar el VNA.

El Administrador de Inversiones realizará la valoración de las inversiones que componen el Portafolio de Inversiones, sobre la base de criterios razonables y normalmente aceptados por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El Administrador de inversiones reportará el VNA a la CNV y al público inversionista en general, mediante prensa, redes electrónicas de divulgación de información financiera, u otros medios autorizados por la CNV. Este reporte se hará dentro de los tres (3) días hábiles siguiente de la fecha de cálculo del VNA e incluirá además información sobre el número de acciones en circulación.

11. Administración y custodia

Con fecha 18 de abril de 2008 se firmó el contrato de Administración de inversiones entre MMG Asset Management, S. A. (la "Administradora") y Multistrategy Fixed Income Fund, S.A. La Administradora recibirá una compensación de hasta el uno punto cinco por ciento anual (1.5%) del valor neto de los activos. En esa misma fecha se firmó el contrato de custodia con la misma entidad, en el cual se pactó una compensación por servicios de custodia del 0.25% anual del valor del total de activos. A partir de octubre de 2009 los servicios de custodia son brindados por MMG Bank Corp.

12. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Fondo están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2010, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, la renta proveniente de los intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y extranjeros, los intereses ganados sobre valores extranjeros, del Estado Panameño e inversiones en títulos - valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. están exentos del pago del impuesto sobre la renta.

En el mes de febrero de 2005, la Ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Cuando el método resulta con un monto mayor que el calculado por el 30% de la renta neta gravable (método tradicional) esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la Ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método.

En Gaceta Oficial No.26489-A, referente a la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 se modifican las tarifas generales del Impuesto sobre la Renta (ISR). Para las entidades financieras, la tarifa actual de 30% se mantiene en los años 2010 y 2011 y, posteriormente, se reduce a 27.5% desde el 1 de enero de 2012, y a 25% desde el 1 de enero de 2014.

Mediante la Ley No.8 de 15 de marzo de 2010 queda eliminado el método denominado Cálculo Alterno del Impuesto sobre la renta (CAIR) y lo sustituye con la tributación presunta del Impuesto sobre la Renta, obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) a determinar como base imponible de dicho impuesto, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método ordinario establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar, al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo no generó renta gravable en la República de Panamá.

13. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por la administración y autorizados para su emisión el 23 de marzo de 2011.

* * * * * *