Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Informe del Contador y Estados Financieros
30 de septiembre de 2010 (No auditado)

"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 del Contador y Estados Financieros
30 de Septiembre de 2010

Contenido **Páginas**

Informe del Contador	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	7-19

INFORME DEL CONTADOR

Señores
BOLSA DE VALORES DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
Ciudad

Hemos elaborado el balance general al 30 de septiembre de 2010, de Multistrategy Fixed Income Fund, S.A. (el Fondo), y el respectivo estado resultados, estado de cambios en activos netos y flujos de efectivo para el mismo periodo.

Los estados financieros presentan una evaluación justa y razonable, en todos sus aspectos importantes, de la situación financiera de Multistrategy Fixed Income Fund, S.A. (el Fondo), a la fecha antes mencionada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Erika Peña
Contador Público Autorizado
No. 0270

30 de noviembre de 2010
Panamá, República de Panamá

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de situación financiera
30 de septiembre de 2010
(En US$ dólares)

Activos	**Notas**	**2010**	**2009**
Depósitos en banco			
A la vista - locales	5	35,897	587,145
A plazo - locales	6	500,000	-
Inversiones disponibles para la venta	7	24,262,542	10,703,324
Préstamos	8	-	512,089
Intereses por cobrar		384,598	184,781
Total de activos		25,183,037	11,987,339
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos			
Honorarios por pagar	5	22,785	25,269
Dividendos por pagar		104,262	58,390
Otros pasivos		-	30,000
Total de pasivos		127,047	113,659
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes Clase "A"	10	25,000	25,000
Acciones comunes Clase "B"	10	22,686	11,140
Capital adicional pagado en acciones comunes clase "A"	10	5,000	5,000
Capital adicional pagado en acciones comunes clase "B"	10	23,589,676	11,176,950
Ganancia no realizada en valores		1,108,754	658,220
Utilidades no distribuidas		304,874	(2,630)
Total de patrimonio de los accionistas		25,055,990	11,873,680
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		25,183,037	11,987,339
Valor neto por acción			
Acciones comunes clase "A"	11	30.00	25.00
Acciones comunes clase "B"	11	11.03	10.63

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

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de resultados
30 de septiembre de 2010
(En US$ dólares)

	Nota	2010	2009
Ingresos por intereses:			
Inversiones	5	962,674	437,643
Préstamos		2,655	-
Depósitos en bancos	5	22,209	-
Total de ingresos por intereses		987,538	437,643
Ganancias netas realizadas en valores de inversión		451,576	74,382
Otros Ingresos		649	-
Total de ingresos de operaciones		1,439,763	512,025
Gastos generales y administrativos:			
Honorarios profesionales	5	135,829	61,850
Custodia de valores	5	41,709	16,583
Seguros		7,813	7,481
Cargos e intereses bancarios	5	1,151	2,103
Dietas		3,000	1,750
Registros y asociaciones		1,500	860
Impuestos y tasas		3,798	305
Otros		4,448	177
Total de gastos generales y administrativos		199,248	91,109
Utilidad neta del año		1,240,515	420,916

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

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de utilidades integrales
30 de septiembre de 2010
(En US$ dólares)

	2010	2009
Utilidad neta del año	1,240,515	420,916
Otras utilidades integrales		
Valores disponibles para la venta:		
Ganancia neta en revaluación de valores durante el año	758,360	1,036,640
Ganancia transferida a resultados por baja de inversiones	(468,985)	(70,783)
Total de otras utilidades integrales, neto	289,375	965,857
Total utilidades integrales neta del año	1,529,890	1,386,773

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
30 de septiembre de 2010
(En US$ dólares)

	Nota	Aciones comunes	Capital adicional pagado	Utilidades no distribuidas	Ganancia (pérdida) no realizada en valores	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		-	-	1,240,515	-	1,240,515
Otras utilidades integrales:						
Cambios netos en valores		-	-	-	289,375	289,375
Total de utilidades integrales netas del año		-	-	1,240,515	289,375	1,529,890
Acciones comunes clase "B"	10	6,275	6,778,846	-	-	6,785,121
Dividendos declarados		-	-	(935,641)	-	(935,641)
Saldo al 30 de septiembre de 2010		47,686	23,594,676	304,874	1,108,754	25,055,990
				2009		
Saldo al 31 de diciembre de 2008		32,276	7,257,976	20,308	(307,637)	7,002,923
Menos pérdidas integrales compuesta por:						
Utilidad neta		-	-	420,916	-	420,916
Otras utilidades integrales:						
Ganancia (Perdida) no realizada		-	-	-	965,857	965,857
Cambios netos en valores		-	-	-	-	-
Total de pérdidas integrales netas del año		-	-	420,916	965,857	1,386,773
Acciones comunes clase "B"	10	3,864	3,923,974	-	-	3,927,838
Reserva de gastos		-	-	(30,000)	-	(30,000)
Dividendos declarados		-	-	(413,854)	-	(413,854)
Saldo al 30 de septiembre de 2009		36,140	11,181,950	(2,630)	658,220	11,873,680

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

Multistrategy Fixed Income Fund, S.A.

Estado de flujos de efectivo
30 de septiembre de 2010
(En US$ dólares)

	Nota	2010	2009
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		1,240,515	420,916
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:			
Utilidad en venta de inversiones		(451,576)	(74,382)
Ingresos por intereses		(987,538)	(437,643)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Honorarios por pagar		22,302	7,027
Otros pasivos		(3,454)	57,421
Intereses cobrados		1,000,795	418,159
Efectivo neto proveniente de de las actividades de operación		821,044	391,498
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Préstamos		500,000	(512,088)
Compra de inversiones disponibles para la venta		(15,259,712)	(4,598,785)
Ventas de inversiones disponibles para la venta		6,249,476	1,823,397
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(8,510,236)	(3,287,476)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Sobregiro bancario		-	(30,861)
Capital pagado		6,275	3,864
Capital adicional pagado		7,068,221	3,923,974
Dividendos pagados		(907,769)	(413,854)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		6,166,727	3,483,123
Aumento neto en el efectivo		(1,522,465)	587,145
Efectivo al inicio del año		1,558,362	-
Efectivo al final del año		35,897	587,145

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 nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a las normas publicadas

2.1 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas han sido adoptadas en el período corriente. El impacto de la adopción se ha hecho para ampliar las revelaciones presentadas y no tienen impacto en los resultados reportados o posición financiera de la Empresa.

NIC 1 (como fue revisada en el 2007) Presentación de Estados Financieros	La NIC 1(2007) ha introducido cambios en la terminología (incluyendo los títulos para los estados financieros) y los cambios en el formato y contenido de los estados financieros.
Mejorando las Revelaciones acerca de Instrumentos Financieros (Enmiendas a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a revelar)	Las enmiendas a la NIIF 7 amplían las revelaciones que se requieren con relación a las mediciones del valor razonable y riesgos de liquidez.

2.2 Normas e Interpretaciones emitidas que aún no han sido adoptadas

• *NIIF 3 (Revisada) Combinación de Negocios* - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

• *Enmiendas a la NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Descontinuadas.* Las entidades deben aplicar la enmienda prospectivamente para períodos anuales que inicien en o después del 1ro de enero de 2010. La adopción anticipada es permitida.

• *NIIF 9 - Instrumentos Financieros*: *Clasificación y Medición* - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. - La NIIF 9 se emitió en noviembre de 2009 y sustituye aquellas partes de la NIC 39, relacionadas a la clasificación y medición de los activos financieros.

• *Enmiendas a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo* - Las enmiendas que corresponden a parte de las mejoras a las NIIFs emitidas en Abril de 2009, aplican para períodos anuales que inician en o después del 1ro de enero de 2010. La adopción anticipada es permitida.

• *NIC 17 - Arrendamientos - Como parte de las Mejoras a las NIIFs 2009* emitidas en abril de 2009. Estas enmiendas son efectivas para los ejercicios anuales que comiencen en o después del 1° de enero de 2010, y deberán aplicarse con carácter retroactivo a los arrendamientos no vencidos al 1° de enero de 2010, si la información necesaria estaba disponible al inicio del arrendamiento. De lo contrario, la Norma revisada se aplicará en base a los hechos y circunstancias existentes al 1° de enero de 2010 (es decir, la fecha de adopción de las enmiendas) y el Fondo reconocerá activos y pasivos relacionados con los arrendamientos de tierras clasificados como arrendamientos financieros a sus valores razonables en esa fecha; cualquier diferencia entre los valores razonables será reconocida en utilidades no distribuidas.

• *NIC 27* (Enmienda) - *Estados Financieros Consolidados y Separados* - efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

• *NIC 28* (Enmienda) - *Inversiones en Asociadas* - efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

• CINIIF 17 - *Distribución de los Activos no Monetarios a los Accionistas* - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009.

• CINIIF 18 - *Transferencia de Activos de Clientes* - Efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de julio de 2009
La Administración anticipa que todas las Normas e Interpretaciones arriba mencionadas que le apliquen serán adoptadas en los estados financieros de Fondo a partir de los próximos períodos

contables. La Administración aun no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto material en los estados financieros del Fondo para el período de aplicación inicial.

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 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.

3.2 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 30 de septiembre 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.

3.3 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.

Las compras y ventas de las inversiones en valores disponibles para la venta son reconocidas a la fecha de liquidación, siendo esta la fecha en que el activo es entregado a o por la entidad. Los préstamos son reconocidos cuando el efectivo es desembolsado a los prestatarios.

Los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos que no son llevados a valor razonable con cambios de resultados.

Los activos financieros que mantiene el Fondo al 30 de septiembre 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 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.

3.4 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.

3.5 Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta corriente está basado en la renta gravable por el año. La renta gravable difiere de la utilidad neta como se reporta en el estado de resultados, ya que excluye ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y, además, excluye partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo del Fondo para impuesto corriente, cuando hay renta gravable, es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha del estado de situación financiera.

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, mantienen 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 fluctúe 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 intereses

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.

	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Depósitos en banco						
A plazo - locales				500,000		500,000
Inversiones disponibles para la venta	2,400,000	440,000	800,000	3,909,498	16,713,044	24,262,542
	2,400,000	440,000	800,000	4,409,498	16,713,044	24,762,542

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:

	A la vista	Hasta 3 meses	3 meses a 1 año	1 año a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos						
Depósitos en banco						
A plazo - locales				500,000		500,000
Inversiones disponibles para la venta	2,400,000	440,000	800,000	3,909,498	16,713,044	24,262,542
	2,400,000	440,000	800,000	4,409,498	16,713,044	24,762,542

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 flujo de efectivo descontado.

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 declinación significativa o prolongada en el valor razonable por debajo de su costo. Esta determinación de que 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	35,897	587,145
Pasivos		
Honorarios por pagar y otros pasivos	20,540	22,688
Ingresos		
Intereses ganados sobre depósito en banco	793	33
Gastos		
Honorarios profesionales	133,789	58,409
Custodia de valores	41,709	16,583
Cargos e intereses bancarios	1,151	2,103

6. Depósitos en bancos

Los depósitos en banco se detallan a continuación:

	2010	2009
Depósito a plazo fijo	500,000	-

7. Inversiones disponibles para la venta

Al 30 de septiembre de 2010, las inversiones disponibles para la venta están constituidas por el siguiente tipo de inversiones:

	2010	2009
Al valor razonable:		
Fondo de liquidez	2,400,000	-
Bonos corporativos	21,278,042	10,616,891
Acciones preferidas	584,500	86,433
	24,262,542	10,703,324

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

Saldo al inicio del año	15,002,385	6,962,080
Compras	15,302,192	4,403,457
Ventas y redenciones	(6,314,001)	(1,632,723)
Primas y descuentos	(17,409)	6,924
Cambios en valor razonable	289,375	963,586
	24,262,542	10,703,324

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%.

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

	Precios cotizados (no ajustado) en mercados activos para activos idénticos	Otros insumos observables significativos	Insumos que no están basados en datos observables
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
30 de septiembre de 2010			
Activos financieros disponibles para la venta e inversiones en valores:			
Inversiones	24,262,542	-	-
30 de septiembre de 2009			
Activos financieros disponibles para la venta e inversiones en valores:			
Inversiones	10,703,324	-	-

8. Préstamos

Al 30 de Septiembre de 2009, se mantenía una participación en un préstamo sindicado con un saldo de US$512,089, vencimiento el 15 de febrero de 2019 y devenga una tasa de interés del 3.85%. La administración ha determinado que este préstamo sindicado no tiene indicios de deterioro ni pérdida por lo cual no ha establecido una provisión para posibles préstamos incobrables sobre el mismo.

9. Sobregiro bancario

Al 30 de septiembre 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 al 3 de octubre de 2010.

10. Capital en acciones

El capital social autorizado del Fondo está compuesto por 1,000 acciones comunes Clase "A" con derecho a voto, pero sin derecho a dividendos con un valor nominal de US$25.00 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" solo 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 30 de septiembre 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 2,268,629 acciones comunes Clase "B" (2009: 1,114,028 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 estos 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.

11. 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.

12. 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.

* * * * * *