

TRADUCCIÓN

CABEI Central American Fund plc - CABEI Central American Portfolio

Informe anual y

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre del 2015

Contenido	Página
Organización	1
Antecedentes de la Compañía	2
Informe del Administrador de Inversiones	4
Informe de los Directores	6
Informe Anual del Custodio al Accionista	11
Informe de los Auditores Independientes	12
Estado de Resultado Integral	14
Estado de Situación Financiera	15
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de acciones de Participación Redimibles	16
Flujo de Efectivo	17
Notas a los Estados Financieros	18
Lista de Inversiones (Sin Auditar)	38
Lista de Cambios en la Cartera (Sin auditar)	40
Apéndice I - Información adicional para los inversores en Suiza (sin auditar)	41

Organización

Oficina Registrada de la Compañía
25/28 North Wall Quay
Dublin 1
Irlanda

Administrador de Inversiones

Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH
Mainzer Landstrasse 11-17
60329 Frankfurt am Main
Alemania

Administrador, Registrador y Agente de Transferencia

Northern Trust International Fund Administration
Services (Irlanda) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
Irlanda

Secretario

Goodbody Secretarial Limited
International Financial Services Centre
North Wall Quay
Dublin 1
Irlanda

Servicios de Administración de Fondos

Lucy Robin & Co.
41 Knapp Road
Pound Ridge
Nueva York
NY 10576
Estados Unidos de América

Custodio

Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street{Dublin 2
Irlanda

Corredor Patrocinador

J & E Davy
Davy House 49 Dawson Street
Dublin 2
Irlanda

Número de Registro: 303448

*Directores Independientes

Directores de la Compañía

Walter Dostmann (Alemania) (Presidente)*

Directores de Central American Bank para la Integración Económica

Alejandro Rodriguez (Costarricense)
Nick Rischbieth Glöe (Hondureño)

Otros Directores:

Markus Kohlencach (Alemania) *
Michael Greene (Irlandés)*
Jaime Chavez (Hondureño)*
Tom Geary (Irlandés) *

Asesor Legal

A&L Goodbody
International Financial Services Centre
North Wall
Quay
Dublin 1
Irlanda

Audidores Independientes

KPMG
Contadores Públicos y Firma de Auditores Legal
1 Harbourmaster Place
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irlanda

Agente de Pago Suizo

NPB New Private Bank Ltd
Limmatquai 1/am Bellevue
CH – 8001 Zurich
Suiza

Representación de Suiza

ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56
CH -8050 Zurich
Suiza

Antecedentes de la Compañía

Descripción

CABEI Central American Fund plc (la "Compañía"), constituida el 12 de marzo de 1999 en Dublín, Irlanda con número de registro 303448, es una sociedad de responsabilidad limitada, sociedad de inversión de capital variable designada con capital variable. Es una compañía paraguas con derecho a emitir varias clases de acciones para ser invertidos en diversas carteras. La Compañía ha emitido acciones en el CABEI Central American Portfolio (el "Fondo"), que es la única cartera actual. La Sociedad es administrada por Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited. El Administrador de Inversiones, Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH, es una subsidiaria indirecta de Deutsche Bank AG.

El fondo está denominado en dólares estadounidenses.

La Compañía está domiciliada en Irlanda. Está autorizada en Irlanda como sociedad de inversión y es una compañía de inversión designada de conformidad con la Ley de Sociedades de 2014, y es supervisado por el Banco Central de Irlanda (el "Banco Central") como organismos de inversión colectiva en valores transferibles ("UCITS").

Objetivo y Política de Inversión

El objetivo de inversión del Fondo es generar una alta tasa de rendimiento real. El Fondo tratará de alcanzar este objetivo invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda y relacionados así como la equidad e instrumentos relacionados de emisores soberanos, sus agentes, emisores propiedad del estado nominados para privatización, emisores corporativos, emisores supranacionales, emisores cuasi gubernamentales, y cualquier otro emisor considerado adecuados para inversión por los Directores o un comité de la misma. Los países para inversión incluirá los cinco países miembros fundadores del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), a saber, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua; Siete miembros extrarregionales del BCIE, a saber, Argentina, Colombia, República Dominicana, México, Panamá, República de China y España; y miembro único beneficiario de CABEI, Belice.

Los límites de inversión y de endeudamiento del Fondo se detallan en el folleto emitido el 23 de octubre de 2015.

Administración de Inversiones

Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH funge como Administrador de Inversiones en virtud de un acuerdo de Administrador de Inversiones de fecha 31 de diciembre de 2004.

Valor Del Activo Neto

El valor del activo neto del fondo se calcula a diario por cada día que sea un día hábil en Dublín y Nueva York. El valor del activo neto del fondo se calcula dividiendo el valor del activo neto del Fondo (el valor de sus activos menos sus pasivos) por el número total de acciones en circulación. Todos los valores mantenidos por el Fondo, para los cuales las cotizaciones del mercado están disponibles, se valoran al precio de cierre cambiario primario cotizado por los valores. Los valores

de deuda se evalúan por servicios de fijación de precios aprobados por el Custodio de la Sociedad. Si los servicios de precios son incapaces de proporcionar evaluaciones, los valores se valoran a la cotización de oferta más reciente o el precio en su caso, obtenido a partir de una casa de valores evaluados. Dicho servicio podrá usar varias técnicas de fijación de precios, que tienen en cuenta los factores pertinentes, como el rendimiento, la calidad, la tasa de cupón, vencimiento, tipo de emisión, características de comercio y otros datos, así como cotizaciones de los corredores.

Todos los demás valores y activos, para los que las cotizaciones de mercado no están fácilmente disponibles, son tomados a su valor probable de realización, determinado de buena fe por los Directores (o por un comité de precios de Administración establecidos con éste fin), con la aprobación previa del Custodio, aunque el cálculo real puede ser hecho por otras personas competentes y responsables. Los activos o pasivos inicialmente expresados en monedas distintas del dólar de EE.UU., se convierten a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre cotizada por un servicio de precios reconocido. Valor del Activo Neto del Fondo por Acción está disponible en las plataformas electrónicas de Thomson-Reuters y Bloomberg. El código ISIN de la Compañía es IE0006076388.

Antecedentes de la Compañía (Continuación)

Emisión y Recompra de Acciones

Los procedimientos para la emisión y recompra de acciones se describen en detalle en el Prospecto de fecha 23 de octubre de 2015.

El Día de negociación del Fondo es que cada día que es un día hábil en Dublín y Nueva York.

Emisión de Acciones

Las adjudicaciones de acciones se realizan normalmente a partir del Día de Negociaciones contra solicitudes recibidas en Dublín por el Administrador a las 9:00 pm hora de Dublín, del día hábil anterior. Las solicitudes para la compra de acciones se pueden hacer por fax, correo electrónico o por escrito al Administrador. Liquidación de la Transacción será el plazo de tres días hábiles del Día de Contratación correspondiente.

Recompra de las Acciones

Solicitudes para la recompra de acciones deben ser recibidas por el Administrador antes de 9:00 p.m. de la noche hora de Dublín en un día laborable, que es por lo menos dos días hábiles antes del día de negociación correspondiente y luego normalmente ser tratados en ese Día. Solicitudes para la recompra de acciones se pueden hacer ya sea por fax, correo electrónico o por escrito al Administrador. Liquidación de la Transacción será el plazo de tres días hábiles del Día de Contratación correspondiente.

La Información Publicada

Los accionistas recibirán informes semestrales y anuales auditados de la Compañía previa solicitud. Los avisos de reuniones generales se enviarán a los accionistas al menos veintidós días antes de las reuniones. El Valor Activo Neto por Participación está disponible en Thomson-Reuters y Bloomberg plataformas electrónicas, así como en la página web de la Sociedad. Los precios de suscripción y de reembolso se pueden obtener de con el Administrador en la información de contacto más abajo.

Se pondrá a disposición un estado de cambios en la composición de la cartera durante el ejercicio a los accionistas a la recepción de una solicitud por escrito.

El rendimiento pasado no es necesariamente indicativa de la rentabilidad futura. Los ingresos de inversiones pueden fluctuar en valor en términos monetarios. Los cambios en los tipos de cambio entre divisas pueden hacer que el valor de las acciones disminuya o aumente.

Consultas a:

Northern Trust International Fund Administration Services (Irlanda) Limited
A la atención de: John Dillon
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
Irlanda
Tel: 353 1 5422928, Fax: 353 1 5422920

Los datos anteriores son únicamente en forma de resumen y deben ser leídos conjuntamente con la información detallada contenida en el Prospecto fechado al 23 de octubre de 2015.

Otra información

La Compañía está registrado en Suiza con el Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) a partir 29 de septiembre de 2014. El folleto está disponible de forma gratuita, así como los documentos fundamentales para el inversor ("KIIDs"), publicado en Suiza por www.cabei-fund.com. El Memorando y Artículos de Asociación, los informes anuales y semestrales también disponibles de forma gratuita desde el representante suizo, ACOLIN Fund Services AG.

Informe del Administrador de Inversiones

El valor del activo neto de CABEI Central American Portfolio cayó 0,84% en el 2015. Al final del período del informe, el Fondo tenía activos netos de USD103.1 millones, y un valor de activo neto de USD2.046,86 dólares por acción.

América latina

- Lista completa de los contratiempos: la debilidad de los productos básicos, la falta de impulso del crecimiento, fortalecimiento de dólares, la incertidumbre política monetaria de Estados Unidos, nerviosismo en la zona del euro, los problemas específicos de cada país como Venezuela (enormes distorsiones) y Brasil (investigaciones fiscales, corrupción).
- Revisiones del crecimiento significativas desde la crisis del petróleo: los ajustes de la demanda interna insuficiente para estabilizar el crecimiento.
- La inflación en camino lento, pero en menor medida que en otras regiones: monedas más débiles y acciones de fijación de precios por parte de los gobiernos.
- Las reformas estructurales de México tienen un impacto positivo pero sólo gradual en el crecimiento potencial a mediano plazo.
- El GDP de Brasil habría contraído hasta un 4% anual en 2015. la política fiscal más restrictiva necesaria para mejorar las perspectivas de mediano plazo.
- En Chile, se espera un crecimiento para el año 2015 en torno al 3% año tras año, la inversión y el consumo de apoyo.
- Colombia está muy herido por los precios del petróleo más bajos. El déficit en cuenta corriente se amplió hacia el 6% en el año 2015.
- En Perú, el crecimiento también se redujo hace poco, pero la situación fundamental sigue siendo sólida y la economía más diversificada en comparación con sus pares regionales.
- En Venezuela, un incumplimiento se evitó en 2015, pero se hace más probable en el 2016/17.
- Argentina lucha con la estanflación, el nuevo gobierno tiene que ajustar de manera significativa las políticas

América Central y el Caribe

- En términos de crecimiento, la región será probablemente una rentabilidad inferior al promedio latinoamericano nuevamente: Panamá y República Dominicana a la cabeza.
- La inflación ayudaron por los precios más bajos del combustible; los déficit fiscales sigue siendo importante, pero no se ampliaron significativamente mayor en el año 2015; los déficit en cuenta corriente disminuyó en medio de las importaciones de petróleo más bajos.
- En Costa Rica, el tema fiscal sigue siendo el tema más importante. El gobierno parece un poco reacios a recortar el gasto público elevado, dado el alto costo político.
- El Salvador se mantiene atrapado en un ambiente de inversión y competitividad relativamente débil. El programa de desarrollo con los EE.UU. se centrará en proyectos de desarrollo económico en la infraestructura, la energía y la educación.
- Guatemala: desafíos políticos, pero el nuevo presidente probablemente mantenga la postura de pro-crecimiento. Comparativamente moderado de la confianza empresarial, sin embargo, limita el crecimiento. La disciplina fiscal se mantiene intacta.
- En Honduras, el Fondo Monetario Internacional exige que el déficit presupuestario se reduzca al 2,6% del GDP para el año 2018.
- En República Dominicana, el crecimiento podría haber alcanzado en torno al 5,5% en el año 2015, con el apoyo de un sector turístico boyante, en pleno auge de exportaciones de minerales

(oro), y el aumento de las remesas, todos los cuales se benefician de la aceleración del crecimiento de Estados Unidos, así como el aceite en más bajo precios.

- Crecimiento ligeramente inferior en Panamá, el déficit fiscal necesita ser monitoreado.

Estrategia de Inversión

- Si bien el progreso de reforma fiscal es todavía limitada, estábamos constructivos para los bonos soberanos y cuasi-soberanos de Costa Rica con vencimiento a medio plazo.
- El Salvador era bastante rezagado y obtuvo un rendimiento inferior en sus pares regionales. Debido a que nosotros no esperamos un problema de sostenibilidad de la deuda ni una severa crisis (política), nos limitamos a la exposición allí.
- Aunque los diferenciales de Honduras ya se tensaron sustancialmente, el crédito se considera atractivo en medio del programa del FMI y por lo tanto una orientación fiscal más restrictiva.
- En el Caribe, Panamá (informó el diario local) y la República Dominicana representaron una buena parte del fondo.
- Las inversiones en México y Colombia representaron un cubo de liquidez y se mantuvieron por debajo del 10% del NAV. Cuasi soberanas (por ejemplo, ICE, Ecopetrol, Pemex), que ofrece un acarreo superior a los respectivos títulos públicos también fueron parte del fondo.
- En vista de la incertidumbre jurídica y política, así como los retos económicos, el fondo no mantenía ninguna exposición Argentina.
- En los mercados sensibles del Tesoro estadounidense (por ejemplo, México, Colombia, Panamá), la duración se mantuvo limitado. En los países donde predomina el riesgo de crédito y los diferenciales ofrecen algo de margen, bonos a largo y a mediano plazo y se mantuvieron (por ejemplo, El Salvador, Costa Rica).

Informe del Administrador de Inversiones (continuación)

Pronóstico

Las perspectivas del mercado económico y financiero en 2016, entre otros, es probable que se ve afectada por los siguientes factores:

- Desarrollo de precios de materias primas: Varias economías de América Latina dependen en gran medida de las exportaciones de productos básicos. Estos países sufrieron caídas de exportación afiladas y un crecimiento económico más débil, ya que varios de los productos básicos se desplomaron los precios en el año 2015 (petróleo, cobre). A su vez, otras economías emergentes (como los países de América Central) son importadores netos de materias primas. Por lo tanto, se beneficiaron significativamente de menores precios de materias primas (a través de los números de inflación más baja y un saldo de cuenta corriente del mejoramiento). Una reversión potencial de los precios de productos básicos en el 2016 tendría por lo tanto un impacto diverso en el grupo de países.
- El crecimiento económico de China: Dado que China es un destino de exportación importante para varios países de mercados emergentes, las perspectivas de crecimiento del GDP en China importa para muchas economías en el grupo de países. Si el crecimiento económico real en China sufre (que no es nuestro caso básico), las perspectivas de crecimiento para varios otros países de mercados emergentes (por ejemplo, las economías exportadoras de materias primas en América Latina) se vería afectada también.
- Asuntos idiosincrásicos en los mercados emergentes: Varios países específicos económicos y/o asuntos políticos producen constantemente titulares de algunos países de mercados emergentes (por ejemplo, Brasil). Estos asuntos suelen afectar a las perspectivas a medio plazo para los países respectivos y, a menudo fueron un factor clave detrás de esas rebajas de calificación que ya tuvieron lugar durante los últimos meses. Además, muchos países de mercados emergentes tienen que implementar reformas estructurales fundamentales. Tales asuntos específicos de cada país tienen el potencial de afectar el desarrollo del mercado económico y financiero del país respectivo, potencialmente haciendo que se desvíen de la tendencia del grupo de países.

*En representación del Administrador de Inversiones
Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH*

*Stefanie Ebner, CFA
Administrador de Carteras*

*Roland Gabert,
Administrador de Carteras*

6 de Enero de 2016

Informe de los Directores

Declaración de Responsabilidades de los Directores

Los directores de CABEI Central American Fund plc (la "Compañía") presentan por este medio el informe anual y los estados financieros auditados correspondientes al año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015.

Declaración de Responsabilidades de los Directores

Los directores son responsables de la preparación del informe anual y los estados financieros de acuerdo con las leyes y regulaciones aplicables irlandesa.

La ley de sociedades irlandesa exige a los Directores preparar los estados financieros, para cada año financiero. En el marco del Derecho de sociedades, los directores han elegido preparar los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). En virtud del derecho de la compañía, los directores no deben aprobar los estados financieros a menos que estén seguros de que transmiten una imagen fiel de los activos, pasivos y situación financiera de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio y de la ganancia o pérdida de la compañía para el año financiero y de otra manera cumplir con la Ley de Sociedades de 2014.

En la preparación de estos estados financieros, se requiere que los directores:

- Seleccionen políticas contables adecuadas para los estados financieros de la compañía y aplicarlas sistemáticamente;
- Realicen juicios y estimaciones que sean razonables y prudentes;
- Estado de que los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad aplicables, identificar esas normas, y tener en cuenta el efecto y las razones de cualquier desviación significativa de dichas normas; y
- Elaborar los estados financieros sobre la base de la continuidad a menos que sea inadecuado suponer que la compañía continuará en los negocios.

Los directores son responsables de asegurar que la Compañía mantiene o cause que se mantienen los registros contables adecuados que explican y registran las transacciones de la Compañía correctamente, permitirá en cualquier momento los activos, pasivos, situación financiera y de los resultados de pérdidas o ganancias de la Compañía que se determinarán con una precisión razonable, les permitirá garantizar que los estados y los informes de Administración, el informe cumple con la Normas Internacionales de Información Financiera NIIF adoptadas por la Ley de Sociedades de 2014 de la Unión Europea y como las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Transferibles) de 2011 y el Banco Central (Supervisión y Control) Ley 2013 (Sección 48 (1)) (Organismos de Inversión colectiva en Valores Transferibles) de 2015, y permitir que los estados financieros sean auditados.

Los Directores han nombrado a Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited para mantener los libros de contabilidad. La dirección en la que se lleva a cabo este negocio es el siguiente:

Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street

Dublin 2
Irlanda

Los directores también son responsables de salvaguardar los activos de la Compañía y de tomar las medidas necesarias para la prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. En cumplimiento de esta responsabilidad han confiado los activos de la compañía al Custodio para su custodia, de acuerdo con la Escritura de Constitución y Estatutos de la Sociedad. Al llevar a cabo esta tarea, los Administradores han delegado la custodia de los activos de la compañía a Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited. La dirección en la que se lleva a cabo este negocio es el siguiente:

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
Irlanda

Informe de los Directores (Continuación)

Declaración de Responsabilidades de los Directores (Continuación)

Los directores también son responsables de preparar un informe de Directores que cumpla con los requisitos de la Ley de Sociedades de 2014.

En la medida en que los directores son conscientes, no hay ninguna información de auditoría realizado por la cual los auditores de cuentas de la Compañía no son conscientes; y los Directores han tomado todas las medidas que debería haber tomado como un director a fin de que sean conscientes de cualquier información de auditoría relevante y establecer que los auditores de la compañía estén al tanto de esa información.

Declaración de Gobierno Corporativo

El CABEI Central American Fund plc ya no aparece en la Bolsa de Valores de Irlanda, sin embargo, la Junta ha optado por incluir un informe de gobierno corporativo.

Las Comunidades Europeas (2006/46 la CE) de 2009, se convirtió en ley el 19 de noviembre de 2009, la introducción de un requisito que los directores de todas las compañías con valores admitidos a negociación en un mercado regulado deben hacer una declaración anual de gobierno corporativo. Se requiere que la declaración deba incluir comentarios sobre el cumplimiento de los códigos aplicables de gobierno, sistemas de administración de riesgos y controles internos, junto con otros detalles, incluido el funcionamiento de la Junta y las modalidades de las juntas de accionistas.

Un Código de Gobierno Corporativo ("el Código de Fondos Irlandeses") aplicables a las instituciones de inversión colectiva domiciliadas en Irlanda emitidas por la Asociación de la Industria de Fondos de Irlanda en diciembre del año 2011. La junta ha puesto en marcha un marco para el gobierno corporativo que a su juicio es adecuado para una Inversión empresarial que permite a que la compañía cumpla voluntariamente con los principales requisitos del código de fondos irlandeses, que establecen los principios de buen gobierno y de un código de buenas prácticas.

La Junta considera que la Compañía ha cumplido con las disposiciones contenidas en el código fondos irlandeses a lo largo de este ejercicio.

Control Interno y Sistema de Administración de Riesgos

La Compañía es responsable de establecer y mantener sistemas de control y Administración de Riesgos adecuados en relación con el proceso de información financiera. Tales sistemas están diseñados para administrar en lugar de eliminar el riesgo de error o fraude en la consecución de objetivos de información financiera de la Compañía y sólo pueden proporcionar una seguridad razonable y no absoluta, frente a declaraciones erróneas o pérdidas materiales.

La Compañía cuenta con procedimientos establecidos para asegurar que todos los registros contables pertinentes se mantengan adecuadamente y estén fácilmente disponibles, incluyendo la producción de los estados financieros anuales y semestrales. Se requiere que los estados financieros anuales y semestrales de la Compañía sean aprobados por el la Junta de Directores de la Sociedad y presentado ante el Banco Central de Irlanda. Se requiere que los estados financieros estatutarios sean controlados por auditores independientes que informen anualmente a la Junta de sus hallazgos.

La Junta evalúa y analiza los problemas de contabilidad e información importantes a medida que surja la necesidad.

Informe de Directores (Continuación)

Declaración de Gobierno Corporativo (Continuación)

El funcionamiento de las Juntas de Accionistas, principales poderes de las Juntas de Accionistas, Derechos de los accionistas y el ejercicio de tales derechos

La convocatoria y celebración de las juntas de accionistas se rigen por los Estatutos de la Sociedad y de la Ley de Sociedades de 2014. A pesar de que los Directores podrá convocar una asamblea general extraordinaria de la Sociedad en cualquier momento, los Directores están obligados a convocar una reunión general anual de la compañía cada año calendario dentro de los nueve meses del cierre del ejercicio financiero de la Compañía y no más de quince meses a partir de la fecha de la última reunión general anual. Los accionistas que representen al menos una décima parte del capital social pagado de la Compañía pueden también solicitar a los Directores para convocar una Reunión de Junta de accionistas. No menos de veintiún días de antelación, de cada reunión general anual y de cualquier reunión convocada para la aprobación de una resolución especial, se debe dar a los accionistas y catorce días de antelación se debe dar en el caso de cualquier otra reunión general a menos que los auditores de la Sociedad y todos los accionistas de la Compañía con derecho de asistencia y voto acuerden un plazo más breve.

Dos accionistas presentes ya sea en persona o por poder pueden constituir quórum en una junta general siempre que el quórum para una asamblea general convocada para considerar cualquier modificación de los derechos de la clase de acciones es de dos accionistas que tengan o representen o estén representados, al menos, un tercio de la emitida acción del fondo o clase correspondiente.

Todos los accionistas, presentes o representados, que vota en una votación a mano alzada tiene derecho a un voto. En una votación, cada accionista tendrá derecho a un voto con respecto a cada acción en poder de él. El Presidente de la Junta General de la Compañía o, al menos, cinco accionistas, presentes o representados, o cualquier titular o Tenedores de acciones de participación presentes en persona o representados que representen al menos una décima parte de las acciones en circulación con derecho a voto en tal reunión puede solicitar una votación.

Los accionistas pueden resolver para sancionar una resolución ordinaria o resolución especial en la asamblea de accionistas. Un acuerdo ordinario de la Sociedad o de los accionistas de un fondo o clase en particular requiere una mayoría simple de los votos emitidos por los accionistas con derecho a voto presente o representado en la reunión en la que se propone la resolución. Una resolución especial de la Compañía o de los accionistas de un fondo o clase en particular requiere una mayoría de no menos del 75% de los accionistas presentes o representados y votantes en la reunión general con el fin de aprobar una resolución especial que incluye una resolución para modificar los estatutos.

Composición y Funcionamiento de la Junta de Directores y de las Comisiones de la Junta de Directores.

A menos que se determine otra cosa por una resolución ordinaria de la Compañía en junta general, el número de Directores no podrá ser inferior a dos. En la actualidad, la Junta de Directores de la Compañía está compuesto por siete directores, son los señalados en la página 1 de los presentes estados financieros.

La actividad de la Compañía es administrada por los directores, que ejercerán todas las facultades de la Compañía en junta general como lo requiere la Ley de Sociedades de 2014, o en los Estatutos de la Compañía.

Un director puede, y el Secretario de la Compañía en la requisición de un Director podrá, en cualquier momento convocar una reunión de los directores. Las cuestiones que surjan en cualquier reunión de los Directores se determinan por mayoría de votos. En el caso de empate en la votación, el presidente tiene un segundo voto o votos. El quórum necesario para la transacción de negocios en una reunión de los directores es de dos.

En este momento hay dos sub-comisiones de la Junta, el Comité de Precios y el Comité de Inversiones.

Informe de Directores (Continuación)

Actividades Principales

A partir de la fecha de estas cuentas la Compañía ha sido aprobada por el Banco Central como sociedad de inversión de conformidad con la Parte XIII de la Ley de Sociedades de 2014.

El objetivo de la Compañía es la de generar una alta tasa de rendimiento real.

El Informe del Administrador de Inversiones contiene una revisión de los factores que contribuyeron a la realización del ejercicio. Los Directores no prevén ningún cambio en la estructura o la inversión objetivo.

Objetivos y Políticas de Administración de Riesgos

Los principales riesgos que surgen de los instrumentos financieros de la Compañía son de mercado, divisas, tipos de interés, precios, liquidez y crédito de contraparte de riesgos. Para más información sobre éstos se dan en la Nota 2 a los estados financieros.

Acontecimientos significativos durante el Año Financiero

La Compañía fue retirada de la lista de la Bolsa de Irlanda el 24 de septiembre de 2015.

Un prospecto actualizado se emitió de fecha 23 de octubre el año 2015 que detalla los cargos de suscripción / reembolso, las disposiciones contra el lavado de dinero y la legislación de protección de datos.

Un Acuerdo de Administración actualizado y un Acuerdo de Custodio se emitieron el 23 de octubre de 2015.

No hubo otros cambios durante el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015.

Los acontecimientos ocurridos desde el cierre del año financiero

No se han producido acontecimientos significativos de la Compañía desde el cierre del año financiero.

Dividendos

Los directores no recomiendan el pago de un dividendo.

Las Participaciones Sustanciales

Banco Centroamericano de Integración Económica tenía un interés de 99.31% (2014: 99,31%) en las acciones de la Compañía al cierre del año financiero.

Directores

Los directores que ejercieron esas funciones durante el ejercicio del año financiero fueron:

Alejandro Rodríguez (Costa Rica)
Jaime Chavez (Honduras)
Markus Kohlenbach (alemán)
Michael Greene (irlandés)
Nick Rischbieth Glöe (Honduras)
Walter Dostmann (alemán) (Presidente)
Tom Geary (Irlandes)

Informe de Directores (Continuación)**Intereses de los Directores en Acciones y Contratos**

Walter Dostmann tiene una participación del suscriptor. Ninguno de los otros directores mencionados que ocupó el cargo a final de año financiero tenía sus intereses en las acciones de la compañía en esa fecha o en cualquier momento durante el año financiero.

Transacción que implican a los Directores

No hay contratos o arreglos de alguna importancia en relación con la actividad de la Compañía en la que los directores o secretario de la compañía tenían algún interés tal como se define en la Ley de Sociedades de 2014, en cualquier momento durante el final del año financiero.

Transacción con Personas Vinculadas

Cualquier transacción realizada con un UCITS por una compañía administradora o el custodio de los UCITS, los delegados o subdelegados de la compañía administradora o el custodio, y cualquier grupo asociado o de una compañía administradora, el custodio, delegado o subdelegado ("Personas Vinculadas ") debe llevarse a cabo como si se ha negociado a cierta distancia. Las transacciones deben estar en los mejores intereses de los accionistas.

Los directores están convencidos de que existen acuerdos (acreditados por procedimientos escritos) en su lugar, para asegurar que las obligaciones establecidas en el Reglamento 41 (1) del Reglamento sobre UCITS del Banco Central se apliquen a todas las transacciones con personas relacionadas, y estén satisfechos de las transacciones con partes vinculadas contraídos durante el año cumplido con las obligaciones establecidas en el Reglamento 41 (1) del Reglamento sobre UCITS del Banco central.

Auditores

De acuerdo con la Ley de Sociedades de 2014, KPMG, Contadores Públicos y la firma de auditoría legal, continuará en el cargo.

En representación de la Junta de Directores

Director

[Firma Ilegible]

Director

[Firma Ilegible]

14 de marzo de 2016

Informe Anual del Custodio a los Accionistas

Nosotros, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, designado Custodio al CABEI Central American Fund plc (la "Compañía") – CABEI Central American Portfolio (el "Fondo) proporcionan este informe únicamente en favor de los accionistas del Fondo para el año terminado al 31 de diciembre de 2015 ("Período Contable Anual"). Este informe se proporciona de acuerdo con el Reglamento sobre UCITS- Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Transferibles) de 2011 (SI No. 352 de 2011), que implementa la Directiva 2009/65 / UE a la legislación irlandesa ("el Reglamento"). Nosotros no, en la prestación de este informe, aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna para ningún otro propósito o persona a la que se muestra este informe.

De acuerdo con nuestra obligación como Custodio a lo establecido en el Reglamento, hemos recopilado información sobre el comportamiento del Fondo para el periodo anual de Contabilidad y nosotros por este medio informamos al respecto a los partícipes del Fondo de la siguiente manera;

Somos de la opinión de que el Fondo ha sido administrado durante el año, en todos los aspectos importantes:

- (I) De acuerdo con las limitaciones impuestas sobre la capacidad de inversión y de endeudamiento del Administrador de los documentos constitucionales y por el Reglamento; y
- (II) En caso contrario, de acuerdo con lo dispuesto en el documento constitucional y el Reglamento.

[Firma Ilegible]

**En nombre y representación de:
Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited
14 de marzo de 2016**

[LOGO-KPMG]

KPMG
Audidores
1Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
DO01 F6F5
Irlanda

Informe del auditor independiente a los miembros del CABEI Central American Fund plc (la "Compañía") – CABEI Central American Portfolio (el "Fondo")

Hemos examinado la versión en idioma Inglés de los estados financieros ("Estados Financieros") del CABEI Central American Fund plc (la "Compañía") para el año terminado al 31 de diciembre 2015, que comprenden el Estado de Resultado Integral, Estado de Situación Financiera, Estado de Cambios en el Activo Neto atribuible a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles, Estado de Flujos de Efectivo y las Notas relacionadas. La estructura de información financiera que se ha aplicado en su preparación es la legislación irlandesa y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.

Las opiniones y conclusiones derivadas de nuestra auditoría

En nuestra opinión, los estados financieros:

- Dan una imagen fiel de los activos, pasivos y situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y de su pérdida para el año terminado en esa fecha;
- Han sido adecuadamente preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea; y
- Han sido adecuadamente preparados de conformidad con los requisitos de la Ley de Sociedades de 2014.

Hemos obtenido toda la información y explicaciones que consideramos necesarias para los fines de nuestra auditoría.

En nuestra opinión, los registros contables de la Compañía fueron suficientes para permitir los estados financieros de forma fácil y correctamente auditadas y los estados financieros están de acuerdo con los registros contables.

En nuestra opinión, la información contenida en el informe de Directores es coherente con los estados financieros.

ISAs (Reino Unido y la Irlanda) requieren que nosotros le informemos a usted si, basado en el conocimiento que hemos adquirido durante nuestra auditoría, hemos identificado información en el

informe anual que contenga un material de inconsistencia con ese conocimiento o en los Estados financieros, una inexactitud de hecho, o que de lo contrario sea engañoso.

Además, la Ley de Sociedades 2014 nos obliga a informar a usted si, en nuestra opinión, las revelaciones de la remuneración y las transacciones de los directores requeridos por los artículos 305 a 312 de la Ley no se hacen.

Base de nuestro informe, responsabilidades y restricciones de uso

Como se explica más detalladamente en la Solicitud de responsabilidades de los Directores que figuran en la página 5, los directores son responsables de la preparación de los estados financieros y por asegurarse de que transmiten una imagen fiel y de otra manera cumplen con la Ley de Sociedades de 2014. Nuestra responsabilidad de auditar y expresar una opinión sobre los estados financieros de acuerdo con la legislación irlandesa y las Normas Internacionales de Auditoría (Reino Unido e Irlanda). Esas normas requieren cumplir con las normas éticas del Consejo de Información Financiera de Cuentas para Auditores.

Una auditoría realizada de conformidad con las NIA (Reino Unido e Irlanda) consiste en obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros suficientes para dar seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales, ya sean causadas por fraude o error. Esto incluye una evaluación de: si las políticas contables son apropiadas a las circunstancias de la Compañía y si han sido aplicados de forma coherente y adecuadamente divulgada; la razonabilidad de las estimaciones contables significativas hechas por los directores; y la presentación general de los estados financieros.

Además, leemos toda la información financiera y no financiera en el Informe Anual a fin de identificar inconsistencias materiales con los estados financieros auditados y para identificar cualquier información que aparentemente es materialmente incorrecta o basados en dicho materialmente incompatible con los conocimientos adquiridos por nosotros en el curso de la realización de la auditoría. Si nos damos cuenta de cualesquiera errores materiales o inconsistencias aparentes tenemos en cuenta las implicaciones para nuestro informe.

Mientras que una auditoría es realizada de acuerdo con ISAs (Reino Unido e Irlanda) está diseñado para proporcionar una seguridad razonable de identificar errores materiales u omisiones que no se garantiza que lo haga. Más bien, el auditor planea la auditoría para determinar el grado de prueba necesaria para reducir a un nivel apropiadamente bajo la probabilidad de que la suma de los errores no corregidos y no detectados no exceda de materialidad para los estados financieros en su conjunto. Esta prueba nos obliga a realizar trabajos de auditoría significativo en una amplia gama de activos, pasivos, ingresos y gastos, así como dedicar tiempo significativo de los miembros más experimentados del equipo de auditoría, en particular, el socio del trabajo responsable de la auditoría, a las áreas subjetivas de la contabilidad y la información.

Nuestro informe se hace únicamente para los miembros de la Compañía, como un cuerpo, de acuerdo con la sección 391 de la Ley de Sociedades de 2014. Nuestro trabajo de auditoría se ha realizado de manera que podríamos afirmar a los miembros de la Compañía aquellas materias que estamos obligados a mencionar a ellos en un informe de auditoría y para ningún otro propósito. En la medida en que lo permita la ley, no aceptamos ni asumimos responsabilidad a cualquier persona que no sea

el de la compañía y los miembros de la Compañía como un cuerpo, para nuestro trabajo de auditoría, para este informe, o de las opiniones que hemos formado.

[Firma Ilegible]

N Marshall
Por y en nombre de KPMG
Contadores Públicos y Firma de Auditoría Estatutaria
1 Harbourmaster Place
Centro Internacional de Servicios Financieros
Dublin 1

14 de marzo de 2016

Estado de Resultado Integral**Para el año terminado al 31 de diciembre el año 2015**

		Año Terminado Notas 31 de diciembre del 2015 US\$	Año Terminado 31 de diciembre de 2014 US \$
Ingresos			
Las ganancias netas de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados a través de pérdidas o ganancias	5	<u>234,321</u>	<u>6,410,111</u>
Ingreso total de la inversión		234,321	6,410,111
Los gastos Operativos	6	<u>(1.087.100)</u> (1.087.100)	<u>(1.279.998)</u> (1.279.998)
(Gastos) netos / ingresos		<u>(852.779)</u>	<u>5.130.113</u>
Costos financieros			
Los gastos por intereses	4	<u>(13)</u>	<u>(5,521)</u>
(Pérdida) / Ganancias para el año		<u>(852.792)</u>	<u>5.124.592</u>
(Disminución) / Aumento en el activo neto atribuible a los Tenedores de Acciones de participación redimibles		<u>(852.792)</u>	<u>5,124,592</u>

No hay diferencias producidas en el ejercicio que no sea la (disminución) / aumento en el activo neto atribuible a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles resultante de operaciones de la Compañía. Para llegar a los resultados del año financiero, todos los montos anteriores se refieren a las operaciones continuas.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

Estado de situación financiera**Al 31 de diciembre el año 2015**

	Notas	Al 31 de diciembre de 2015 US\$	Al 31 de diciembre de 2015 US\$
Activos			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7	7,685,160	8,729,763
Otros activos	8	39,123	8,120
Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados a través de ganancias o pérdidas	1 (b)	<u>95,454,438</u>	<u>95,432,912</u>
Los activos totales		<u>103,178,721</u>	<u>104,170,795</u>
Pasivo			
Cuentas a pagar (Montos con vencimiento inferior a un año)	9	<u>(121,290)</u>	<u>(237,556)</u>
Los pasivos totales (excluyendo los activos netos atribuibles a los titulares de Las acciones de participación redimibles)		<u>(121,290)</u>	<u>(237,556)</u>
El Activo neto atribuible a tenedores de acciones de participación redimibles		<u>103,057,431</u>	<u>103,933,239</u>
Valor del Activo Neto por Accione Clase A	11	<u>2,046.86</u>	<u>2,064.25</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

En representación de la Junta de Directores

[Firma Ilegible]

[Firma Ilegible]

Director

Director

14 de marzo de 2016

Estado de cambios en el Activo Neto atribuible a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles.**Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015**

	Para el año terminado 31 de diciembre de 2015 US\$	Para el año terminado al 31 de diciembre de 2015 US\$
Activo Neto atribuible a Tenedores de Acciones de participación Redimibles al inicio del año	<u>103,933,239</u>	<u>98,891,900</u>
(Disminución) / Aumento en el activo neto atribuible a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles resultantes de operaciones	<u>(852,792)</u>	<u>5,124,592</u>
Los montos recibidos en la emisión de acciones de Participación Redimibles	30,150,648	120,460,676
Los montos Pagados por el reembolso de acciones de Participación Redimibles	<u>(30,173,664)</u>	<u>(120,543,929)</u>
(Disminución) en el activo neto resultante de las operaciones de Acciones	<u>(23,016)</u>	<u>(83,253)</u>
(Disminución) / Aumento de los fondos propios	<u>(875,808)</u>	<u>5,041,339</u>
El patrimonio neto atribuible a Tenedores de Acciones de Participación Redimibles al final del año	<u>103,057,431</u>	<u>103,933,239</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo**Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015**

	Año terminado Al 31 de diciembre de 2015 US\$	Año terminado al 31 de diciembre de 2015 US\$
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Las ganancias de la venta de las inversiones	11,178,135	58,634,640
Compra de inversiones	(10.940.287)	(50.964.823)
Los intereses pagados	(15)	(5,521)
Los intereses recibidos	-	46
Otros gastos de operación pagados	(1,234,369)	(1,202,341)
Efectivo neto (utilizado en) / por actividades de operación	(996,536)	6,462,001
Transacciones de acciones		
Resultado de la emisión de acciones de participación redimibles		
Resultante de operaciones	30,150,648	120,460,676
Los pagos de reembolsos de acciones de participación		
Redimibles resultante de operaciones	<u>(30.173.664)</u>	<u>(120.543.929)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiación	<u>(23.016)</u>	<u>(83.253)</u>
Neto (Disminución) / aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	(1.019.552)	6.378.748
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año*	8,729,763	2,255,808*
Cambio de Moneda (pérdidas) / ganancias sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(25.051)</u>	<u>95.207</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año*	<u><u>7,685,160</u></u>	<u><u>8,729,763*</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

* El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en el banco, dinero en efectivo en mano y los descubiertos bancarios.

Notas a los Estados Financieros

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015

1. Criterios Contables

a) Bases de preparación

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y el Comité Internacional de Interpretaciones de Información Financiera ("IFRIC") interpretaciones adoptadas por la Unión Europea (UE) y la Ley de Sociedades de 2014 y de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Transferibles) de 2011 y el Banco Central (Supervisión y la Ejecución) Ley 2013 (Sección 48 (1)) ((Organismos de Inversión Colectiva en Valores Transferibles) de 2015. Los estados financieros son preparados sobre la base del costo histórico como modificado por la revalorización de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") requiere el uso de ciertas estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período de información críticos. Los resultados reales en última instancia, pueden diferir de las estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados sobre una base continua. Las Revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que se revisan las estimaciones y en futuros periodos afectados. Información sobre áreas importantes de la estimación, la incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables tienen el efecto más significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros como se describen en la nota 3.

Todas las referencias a los activos netos a lo largo de este documento se refieren a los activos netos atribuibles a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles, a menos que se indique lo contrario.

Los estados financieros se preparan en dólares estadounidenses y se redondean al dólar más cercano.

Estándares de Contabilidad

Estándares de contabilidad en emisión que aún no son efectivas y que no fueron adoptadas anticipadamente.

NIIF 9, "Instrumentos Financieros" son efectivos para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. El IASB ha emitido el IFRS 9, como un primer paso en su proyecto para reemplazar la IAS 39, "Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición. NIIF 9 introduce un nuevo requisito para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, incluyendo algunos contratos híbridos. La norma mejora y simplifica el enfoque para la clasificación y medición de activos financieros en comparación con los requerimientos de la IAS 39. La mayor parte de los requerimientos de la IAS 39 para la clasificación y medición de pasivos financieros se llevaron adelante sin cambios. La norma se aplica un enfoque constante para clasificar los activos financieros en lugar de las numerosas categorías de activos financieros en la IAS 39, cada uno de los cuales tenía

sus propios criterios de clasificación. La Compañía no espera que los requerimientos de medición y clasificación tenga un impacto significativo en sus estados financieros.

b) Inversiones

(I) Clasificación, Reconocimiento y Baja de Cuentas

IAS 39 identifica los requisitos para el reconocimiento y medición de todos los activos y pasivos financieros, incluyendo instrumentos derivados. La Compañía ha clasificado todos los instrumentos financieros como activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La categoría de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados comprende:

- Los instrumentos financieros mantenidos para negociar. Estos incluyen futuros y obligaciones de ventas cortas de instrumentos financieros incluidos como instrumentos financieros derivados sobre el estado de situación financiera. Todos los derivados en una posición por cobrar neto (valor razonable positivo), así como las opciones adquiridas, se presentan como activos financieros mantenidos para negociar. Todos los derivados en una posición neta por pagar (valor razonable negativo), así como opciones emitidas, se presentan como pasivos financieros mantenidos para negociar.

- Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados en el reconocimiento inicial. Estos incluyen los activos financieros que no se mantienen con propósito de negociación, que pueden venderse.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)**Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015****1. Políticas contables significativas (Continuación)****b) Inversiones (Continuación)****(I) Clasificación, Reconocimiento y Baja de Cuentas (Continuación)**

La Compañía ha clasificado todas sus inversiones como instrumentos financieros mantenidos para negociar.

La Compañía reconoce los activos financieros y pasivos financieros en la fecha que se convierte en una parte de las disposiciones contractuales del instrumento, y todos los derechos importantes y el acceso a los beneficios de los activos, y la exposición a los riesgos inherentes a esos beneficios, se transfieren a la compañía. Un activo financiero se da de baja cuando un derecho contractual al recibir flujos de efectivo del activo financiero ha expirado o la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido dada de alta, cancelado o caducado.

Los activos financieros que se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar incluyen depósitos y cuentas por cobrar. Los pasivos financieros que no se midan al valor razonable con cambios en resultados incluyen las cuentas por pagar y pasivos financieros que surgen de acciones de participación redimibles.

Una compra regular de los activos financieros se reconoce utilizando la contabilidad de la fecha de contratación. A partir de esta fecha, las ganancias y las pérdidas, debido a cambios en el valor razonable de los activos financieros o pasivos financieros se registran.

(ii) Medición

Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable. Los costos de transacción de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan como gastos de inmediato, mientras que en otros instrumentos financieros se amortizan.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los instrumentos a valor razonable con cambios en resultados se miden a valor razonable con cambios en su valor razonable reconocidos en el Estado del Resultado Integral.

Los activos financieros y pasivos financieros, distintos al de los de valor razonable con cambios en resultados, se miden al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, menos la pérdida por deterioro, si las hubiera.

Los pasivos financieros, que surgen de las acciones de participación redimibles emitidas por la Sociedad, se registran por el monto de reembolso que representa el derecho de los inversores sobre una participación residual en los activos netos de la Compañía.

(iii) Los Principios de Medición del Valor Razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en sus intereses, los precios de mercado cotizados incluido (es decir, el precio que incluye el valor presente de todos los flujos de caja futuros, incluidos los intereses devengados por el próximo pago de cupón) en la fecha del estado de situación financiera, sin ningún descuento para los futuros costos de venta estimados. Por IFRS 13 instrumentos deben ser cotizados en un mercado activo a un precio medio, porque este precio proporciona una aproximación razonable del precio de salida. Sin embargo, el Folleto afirma activos financieros que tienen un precio de los últimos precios de oferta, mientras que los pasivos financieros tienen un precio a precios corrientes de tanteo. La diferencia entre las valoraciones es inmaterial.

Si un precio de mercado cotizado no está disponible en una bolsa de valores reconocida o de un corredor / distribuidor de instrumentos financieros no cotizados, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando técnicas de valoración, incluyendo el uso de transacciones de mercado recientes en condiciones iguales, de referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo, técnicas de flujos de caja descontados, modelos de valoración de opciones o cualquier otra técnica de valoración que proporciona una estimación fiable de los precios obtenidos en transacciones reales de mercado.

El valor razonable de los derivados, que no se negocian en bolsa, se estima en el monto que la Compañía recibiría o pagaría para rescindir el contrato en la fecha de presentación, teniendo en cuenta las condiciones actuales del mercado (volatilidad, curva de rendimiento apropiada) y el valor actual del crédito de las contrapartes. Las ganancias y pérdidas por eliminación de inversiones se calculan utilizando el método del costo medio.

Estados Financieros 2015**Notas a los Estados Financieros (Continuación)****Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015****1. Políticas Contables Significativas (Continuación)****b) Inversiones (Continuación)****(iv) Deterioro**

Los activos financieros que se valoran por su costo o costo amortizado son revisados en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Si existe cualquier indicio, una pérdida por deterioro se reconoce en la cuenta de utilidad integral como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo original del activo financiero.

Si en un período posterior, el monto de las pérdidas por deterioro reconocido en un activo financiero llevado a disminuciones de costo amortizado y la disminución puede estar relacionada objetivamente con un evento ocurrido después de la rebaja, la reducción de valor se revierte en la Cuenta de Resultados Integrales.

(V) Compensación de Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, hay un derecho legalmente exigible de compensar los montos reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(vi) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo comprende de efectivo en mano y en depósitos a la vista. Los depósitos se valoran a su costo amortizado. Los equivalentes de efectivo son inversiones a corto plazo de alta liquidez que son fácilmente convertibles en montos determinados de efectivo, están sujetos a un riesgo insignificante de cambios de valor, y se llevan a cabo con el propósito de cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para la inversión o para otros fines. Los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y forman parte integral del manejo efectivo de la Compañía se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del Estado de Flujo de Efectivo.

(vii) Los Contratos de Divisas a Plazo

La ganancia o pérdida en contratos abiertos de divisas a plazo se calcula como la diferencia entre la tarifa contratada original y el precio para cerrar el contrato en ese punto en el tiempo. Las ganancias o pérdidas en moneda extranjera realizadas incluyen las ganancias en contratos que se hayan solucionado. Contratos de divisas a plazo se introducen en el fin de cubrir la exposición a divisas no dólares estadounidenses. Las ganancias o pérdidas derivadas de dichos contratos son directamente atribuibles exclusivamente a las clases a las que se refieren.

(viii) Los Costos de Transacción

Los costos de transacción son los costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo financiero. Un costo incremental es uno que no se habría incurrido si la entidad no hubiese adquirido, emitido o se eliminarán del instrumento financiero. Cuando un activo o pasivo financiero se reconoce inicialmente, una entidad lo medirá por su valor razonable a través de los costos de pérdidas o ganancias además de transacción que sea directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Los costos de transacción por la compra y venta de bonos y delanteros están incluidas en el precio de compra y venta de la inversión. No pueden ser prácticamente de forma fiable, ya que están introducidos en el costo de la inversión y no puede ser verificada o revelados por separado.

Estados Financieros 2015**Notas a los Estados Financieros (Continuación)****Para el año financiero terminado al 31 de diciembre del 2015****1. Políticas Contables Significativas (Continuación)****c) Los Ingresos**

Los ingresos por intereses del Banco se contabilizan en base de tasas efectivas. Interés del Cupón se incluye en las ganancias/pérdidas realizadas y no realizadas de las inversiones en el Estado del Resultado Integral sobre la base de tasas efectivas.

d) Los Honorarios y Gastos

Los Honorarios de Gestión, Honorarios de administración, Honorarios de custodia y otros gastos de operación se cargan a la Declaración de utilidad integral en valores devengados.

e) Acciones de Participación Redimibles

Las Acciones de Participación Redimibles pueden reembolsarse a opción del accionista y se clasifican como pasivos financieros.

Cualquier distribución de estas acciones de participación se reconocen en el Estado del Resultado Integral como gasto financiero.

f) Las Ganancias y Pérdidas en Inversiones

Las ganancias o pérdidas realizadas por venta de participaciones durante el ejercicio y las ganancias y pérdidas por valoración de inversiones mantenidas al cierre del año financiero no realizadas se reconocen en el estado de utilidad integral.

g) Cambio de Divisas

La moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense. Los Directores han determinado que esto refleja entorno económico principal de la compañía, como la mayoría de los activos netos de la compañía atribuible a tenedores de acciones redimible que se expresan en dólares estadounidenses.

Las ganancias y pérdidas de cambio de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen junto con otros cambios en el valor razonable. Las ganancias netas de divisas según lo establecido en la Nota 5, son las ganancias y pérdidas de los activos financieros y pasivos monetarios distintos de los clasificados a valor razonable con cambios en resultados netos de divisas.

Los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras, distintas de la moneda funcional de la Compañía, se han convertido al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2015 Las transacciones en moneda extranjera se convierten a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de

la transacción. Las ganancias y pérdidas por operaciones de cambio se reconocen en el Estado del Resultado Integral en la determinación del resultado del año financiero.

Los siguientes tipos de cambio se utilizan para convertir las inversiones, activos y pasivos a la moneda funcional de la Compañía:

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2015
	US \$ 1 =	US \$ 1 =
Colón Costarricense (CRC)	537.3000	539.4200
Euro (EUR)	0.9206	0.8264
Peso mexicano (MXN)	17.2712	14.7398

Estados Financieros 2015

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015

1. Políticas Contables Significativas (Continuación)

h) Compañía en Funcionamiento

Los directores creen que es conveniente seguir aplicando el principio de compañía en funcionamiento en la preparación de los estados financieros, y hay una expectativa razonable de que la Compañía tiene y mantendrá los recursos adecuados para continuar en funcionamiento en el futuro previsible.

2. Administración del Riesgo Financiero

Estrategia en el uso de instrumentos financieros

Para la consecución de su objetivo de inversión, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de precio de mercado, riesgo de tasa de interés y riesgo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez que podría resultar en una reducción de los activos netos de la Compañía. La política general de administración de riesgos de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Fondo.

La naturaleza y el alcance de los instrumentos financieros en circulación a la fecha del estado de situación financiera y las políticas de administración de riesgos utilizados por la Compañía se discuten a continuación.

El Riesgo del Precio de Mercado

Riesgo de precio de mercado es el riesgo que el valor razonable de los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúe debido a cambios en los precios de mercado.

El objetivo de inversión de la Cartera es generar una alta tasa de rendimiento real. La Cartera trata de alcanzar este objetivo invirtiendo principalmente en deuda e instrumentos conexos y la equidad e instrumentos relacionados de emisores soberanos, sus agentes y, emisores propiedad del estado nominado para privatización, emisores corporativos, emisores supranacionales, emisores cuasi gubernamentales, y cualquier otro emisor que considere adecuados para inversión por los Directores o un comité de la misma.

Los Valores de deuda de la Cartera son susceptibles al riesgo de precio de mercado derivado de la incertidumbre sobre los precios futuros de los instrumentos. El moderado administrador de la cartera de este riesgo a través de una cuidadosa selección de valores dentro de los límites especificados. El administrador de carteras revisa la precisión y el movimiento de los precios sobre una base diaria. Después de esta revisión, si es necesario, el administrador de carteras podrá consultar al Comité de Precios. El Administrador de la cartera del fondo es asesorado por el Administrador de cualesquiera valores individuales que tienen un movimiento de precios superior al 3% de un día hábil al siguiente. Después de consultar con el Administrador de la cartera del fondo, los movimientos de precios pueden ser acordados o modificarse si el administrador de cartera puede proporcionar

suficientemente una copia de seguridad (dos fuentes reconocidas de precios) que el valor debe tener un precio a un nivel diferente.

El riesgo máximo derivado de los instrumentos financieros se determina por el valor razonable de los instrumentos financieros.

El Directorio de la Compañía administra los riesgos de precio de mercado inherente a la cartera de inversión, garantizando el acceso pleno y oportuno a la información pertinente al administrador de inversión. La Junta es informada de cualquier variación de precios inusual en el momento oportuno. La Junta se reúne dos veces cada año y en cada reunión examinan el rendimiento de la inversión y la posición en el mercado en general. Supervisan la conformidad del Administrador de Inversiones con los objetivos de la Compañía.

Los detalles de la naturaleza de la cartera de inversiones de la Compañía en la fecha del estado de situación financiera, se describen en la Lista de inversiones en las páginas 38 y 39.

Estados Financieros 2015

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015

2. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

El Riesgo del Precio de Mercado (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2015, el riesgo de mercado de la compañía se ve afectada por tres componentes principales: cambios en los precios reales de mercado, tipos de interés y los movimientos de la moneda extranjera. Movimientos de los tipos de interés y divisas están cubiertos en secciones separadas en las páginas siguientes.

Valor en Riesgo (VaR)

Valor en riesgo se utiliza actualmente para derivar una medición cuantitativa de riesgo de mercado del fondo en condiciones normales de mercado. VaR se calcula cada día. El Administrador de Inversiones utiliza RiskMetrics Risk Manager como el motor de cálculo de valor en riesgo. Pruebas de tensión adecuados se llevan a cabo sobre una base semanal. Las pruebas retrospectivas, para la revisión de la calidad predictiva del modelo VaR, se realiza diariamente.

El Administrador de Inversiones recibe un informe de los resultados de todos los días del RiskMetrics Risk Manager. Este informe muestra el valor en riesgo del fondo y de su fondo de referencia, incluyendo, en su caso, los datos de sensibilidad apropiados. Los resultados de las pruebas de tensión se proporcionan semanalmente. El Administrador de Inversiones utiliza estos informes todos los días para comprobar que los límites de riesgo de mercado legal y contractual (es decir, el valor en riesgo de la Caja no puede ser más del doble (200%) tan alto como el valor en riesgo de la referencia comparables sin derivado) han sido observado. Sus hallazgos se han de tenerse debidamente en cuenta en las decisiones de inversión.

El proceso de estadística VAR se utiliza para derivar una medición cuantitativa de riesgo de mercado del fondo en condiciones normales de mercado. El resultado del cálculo de VaR indica las posibles pérdidas futuras de un fondo (basado en el valor de mercado) que no será superado en condiciones normales de mercado, por un período de retención especificado y el nivel de confianza (por ejemplo, 99%). El método VaR es una medida coherente, estándar que puede ser aplicado a todas las transacciones comerciales y productos. Esto permite que el riesgo de mercado calculado pueda ser comparado tanto con un período de tiempo específico y el rendimiento real.

La política del Administrador de Inversiones es utilizar el cálculo histórico para el seguimiento de los requisitos reglamentarios y las cifras de VaR de simulación de Monte Carlo (MC) se calculan sólo para información. La simulación histórica se utiliza porque es más transparente. La simulación histórica aplica los cambios en los datos del mercado durante los doce meses anteriores a la situación actual del mercado. MC simulación es un modelo que calcula la ganancia o pérdida realizada por un fondo en un gran número de diferentes escenarios de mercado (generalmente 10.000 escenarios).

Las siguientes especificaciones cuantitativas se aplican al modelo VaR: -

99% del Nivel de confianza

- Periodo de tenencia de 10 días
- Series temporales de Histórico a un año
- Igualmente ponderados en rendimientos diarios.

Los principales riesgos de mercado tratados incluyen: riesgo de interés, los diferenciales de crédito, riesgo de precio de acciones, riesgo de tipo de cambio, riesgo de Vega, y sus correlaciones asociadas.

Supuestos y Limitaciones del VaR

El cálculo de la norma VaR se basa actualmente en los acontecimientos históricos del mercado de las últimas 253 fechas de negociación. Eventos de mercado que no están contenidos dentro de esta ventana de tiempo no se tienen en cuenta para evaluar las posibles pérdidas futuras. Un requisito previo para el cálculo de VaR adecuadamente es la disponibilidad de suficientes datos. VaR funciona bien para instrumentos cuyas variables de entrada, es decir, los factores de riesgo, son observables de mercado o, al menos, puede derivarse fácilmente del mercado. VaR se basa en la disponibilidad de series de tiempo de alta calidad de los factores de riesgo.

Estados Financieros 2015

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015

2. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

El riesgo de precio de mercado (Continuación)

Supuestos y Limitaciones del VaR (Continuación)

Las correlaciones entre los factores de riesgo se calculan ad-hoc. Otra cuestión importante está cambiando la correlación - por ejemplo, valores o clases de activos que han sido previamente no correlacionadas, podría pronto llegar a ser altamente correlacionados.

El Administrador de Inversiones calcula diariamente el VaR con dos métodos simultáneamente, es decir, la simulación histórica y la simulación de Monte Carlo. Sin embargo, el cálculo Monte Carlo VaR se basa en la suposición de que vuelve de factores de riesgo, normalmente se distribuyen con una varianza constante en el tiempo. Esta es una simplificación de la realidad y "fat tails" y mayores eventos del mercado se subestiman.

El cálculo de VaR está sujeta a error de muestreo estadístico. Las pérdidas reales experimentadas por cualquier fondo individual pueden ser mayor que el valor en riesgo. Si se selecciona un nivel de confianza del 99%, se espera que el movimiento en el precio de 1% de las observaciones estará fuera de los parámetros VaR. En un mercado altamente volátil, el VaR puede subestimar el riesgo en el Fondo.

Análisis VaR

Al 31 de diciembre de 2015, utilizando el modelo de riesgos de propiedad del Administrador de Inversiones, en condiciones normales de mercado, el VaR histórico para diez días en el CABEI Central American Portfolio es de aproximadamente 1,574% / US\$1.628.354 (31 de diciembre 2014: 1,426% / US\$1.485.417) en el 99% nivel de confianza. Es decir, en condiciones normales de mercado y suponiendo que no hay cambios en el capital de los accionistas, se estima que hay una probabilidad superior al 99% de que el valor de esta cartera no disminuiría en más de un 1.574% / US\$1.628.354 (31 de diciembre 2014: 1,426% / US \$ 1.485.417) durante diez días.

CABEI Central American Portfolio no ha incumplido las estimaciones de VaR en el año financiero en curso (cero veces durante año financiero terminado al 31 de diciembre 2014, así llamado Backtesting-Outlier (*Pruebas retrospectivas-de valores atípicos*) se calcularon en base al fondo día 1 de pérdidas y ganancias y el VaR histórico día 1).

El nivel medio de apalancamiento de la cartera durante el ejercicio fue de 0,00% (31 de diciembre 2014: 1,36%).

La siguiente tabla muestra el nivel de utilización del límite de VaR durante el año financiero:

Cartera	Utilización VaR 2015*		
	Más alto	Más bajo	Promedio
CABEI Central American Portfolio	109,491	70,827%	88,484%%

Cartera	Utilización VaR 2014		
	Más alto	Más bajo	Promedio
CABEI Central American Portfolio	104.536%	35.661%	64.607%

* Después de una revisión por parte del Administrador de Inversiones, se introdujo un límite de advertencia VaR del 2%, además del nivel máximo de VAR del 4%. Por lo tanto, los Valores de Exposición VaR son más altos en el 2015, pero no hubo ninguna violación afrontada.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)**Para el año financiero al 31 de diciembre de 2015****2. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)****El Riesgo de Interés**

El interés del Fondo teniendo activos y pasivos financieros se expone a riesgos asociados con los efectos de las fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés de mercado en sus posiciones y flujos de efectivo financieros.

Riesgo de tipo de interés se gestiona, en parte, por el proceso de selección de valores del Administrador de inversiones que incluye predicciones de eventos futuros y su impacto en las tasas de interés, la diversificación y la duración. De acuerdo con la política de la compañía, el Administrador de Inversiones controla la sensibilidad de interés general de la Cartera sobre una base diaria. Los directores confían en el Administrador de Inversiones para mantenerlos informados de cualquier evento relevante. No hubo cambios materiales en las políticas de la Compañía y procesos de administración del riesgo de interés y los métodos usados para medir riesgos desde finales del ejercicio anterior.

Las tablas siguientes resumen la exposición del Fondo al riesgo de interés. Se incluyen los activos y pasivos de negociación del Fondo a valor razonable, clasificados por la primera de las fechas de revisión de precios o de vencimiento contractual.

al 31 de diciembre de 2015	Menos de	1 mes			Sin-Intereses	
	1 mes	- 1 año	1 - 5 años	> 5 años	producción	Total
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Activos						
Instrumentos de deuda clasificados en la exposición Valor a través de ganancias y pérdidas	-	-	42,447,750	53,006,688	-	95,454,438
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	39,123	39,123
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,685,160	-	-	-	-	7,685,160
Activos totales	7,685,160	-	42,447,750	53,006,688	39,123	103,178,721
Pasivo						
Cuentas por pagar	-	-	-	-	-121,290	-121,290
Acciones de Participación Redimibles	-	-	-	-	-103,057,431	-103,057,431
Total de Pasivos	-	-	-	-	-103,178,721	-103,178,721
Diferencia de sensibilidad de intereses totales	7,685,160	-	42,447,750	53,006,688	-103,139,598	

al 31 de diciembre de 2014	Menos de	1 mes			Sin-Intereses	
	1 mes	- 1 año	1 - 5 años	> 5 años	producción	Total
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Activos						
Instrumentos de deuda clasificados en la exposición						
Valor a través de ganancias y pérdidas	-	1,188,136	30,131,905	63,412,871	-	95,432,912
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	8,120	8,120
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>8,729,763</u>	-	-	-	-	<u>8,729,763</u>
Activos totales	<u>8,729,763</u>	<u>1,888,136</u>	<u>30,131,905</u>	<u>63,412,871</u>	<u>8,120</u>	<u>104,170,795</u>
Pasivo						
Cuentas por pagar	-	-	-	-	(237,556)	(237,556)
Acciones de Participación Redimibles	-	-	-	-	(103,933,239)	(103,933,239)
Total de Pasivos	-	-	-	-	(104,170,795)	(104,170,795)
Diferencia de sensibilidad de intereses totales	<u>8,729,763</u>	<u>1,888,136</u>	<u>30,131,905</u>	<u>63,412,871</u>	<u>(104,162,675)</u>	-

Estados Financieros 2015**Notas a los Estados Financieros (Continuación)****Para el año financiero terminado al 31 de diciembre al 2015****2. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)****Riesgo de Cambio**

El riesgo de cambio es el riesgo que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. Algunos de los activos y pasivos de la Cartera están denominados en monedas distintas del dólar estadounidense, la moneda funcional. Está, por lo tanto, expuesto al riesgo de cambio como el valor de los títulos denominados en otras divisas fluctuará debido a cambios en los tipos de cambio. Los ingresos en moneda extranjera se convierten a dólares de los Estados Unidos en el recibo.

De acuerdo con la política de la compañía, el Administrador de Inversiones monitorea la posición de la moneda de la cartera sobre una base diaria. Los Directores de la Compañía se basan en el Administrador de Inversiones para mantenerlos informados de cualquier evento relevante.

No hubo cambios materiales en las políticas de la Compañía y procesos de administración de riesgos de divisas y los métodos usados para medir riesgos desde finales del año financiero anterior.

Las tablas siguientes documentos exposición del Fondo al riesgo de cambio, medido en dólares equivalentes:

Al 31 de diciembre de 2015

Activos Financieros - expresados en dólares americanos	CRC	MXN	EUR	Total US\$
Los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados a través de ganancias o pérdidas	-	-	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	<u>2,007</u>	<u>7,584</u>	<u>9,591</u>
Total de activos financieros	-	<u>2,007</u>	<u>7,584</u>	<u>9,591</u>

Pasivos Financieros - expresados en dólares americanos	CRC	MXN	EUR	Total US\$
Los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados a través de ganancias o pérdidas	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-
Total pasivos financieros	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2014

Activos Financieros - expresados en dólares americanos	CRC	MXN	EUR	Total US\$
Los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	1,888,136	-	-	1,888,136
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	<u>2,347</u>	<u>8,467</u>	<u>10,814</u>
Total de activos financieros	<u>1,888,136</u>	<u>2,347</u>	<u>8,467</u>	<u>1,898,950</u>

Pasivos Financieros - expresados en dólares americanos	CRC	MXN	EUR	Total US\$
Los instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-	-
Cuentas por pagar	-	-	-	-
Total pasivos financieros	-	-	-	-

Estados Financieros 2015**Notas a los Estados Financieros (Continuación)****Para el año terminado al 31 de diciembre 2015****2. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)****Riesgo crediticio**

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo que una contraparte o un emisor no serán capaces de pagar montos a su vencimiento.

El valor en libros de los activos financieros como se describe en el estado de situación financiera mejor representa la exposición máxima al riesgo de crédito en la fecha del estado de situación financiera. Esto se refiere también a los activos financieros valorados a su costo amortizado, ya que tienen un corto plazo de vencimiento.

Los activos financieros del Fondo expuestos al riesgo de crédito ascendieron a lo siguiente:

	AI 31 de diciembre del año 2015 US\$	AI 31 de diciembre de 2014 US\$
Los instrumentos de deuda clasificados como a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	<u>95.454.438</u>	<u>95.432.912</u>

Los montos de la tabla anterior se basan en el valor en libros de los instrumentos.

Los activos financieros del Fondo expuestos al riesgo de crédito se concentraron en los siguientes sectores:

	AI 31 de diciembre del año 2015 %	AI 31 de diciembre de 2014 %
CRC denominados: Bonos Gubernamentales	-	2.01
Denominadas en US \$: Gobierno fijo	95.58	93.47
Denominadas en US \$: Supranacionales	<u>4.42</u>	<u>4.52</u>
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

Aparte de lo señalado anteriormente, no hubo concentraciones significativas de riesgo de crédito de contrapartida al 31 de diciembre de 2015, o el 31 de diciembre de 2014.

El riesgo de crédito procedentes de los instrumentos de deuda se mitiga mediante la inversión principalmente en activos financieros que tienen un grado de inversión según la calificación de las agencias de calificación conocidos. Para los activos no clasificados, el Administrador de Inversiones asigna una calificación utilizando un enfoque que es consistente con las agencias de calificación. Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo fue invertido en valores de deuda con la calidad de crédito que figuran al dorso.

Estados Financieros 2015**Notas a los Estados Financieros (Continuación)****Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015****2. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)****Riesgo de Crédito (Continuación)****La cartera por categoría de calificación Standard & Poors**

	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014
Rating	%	%
A	1,51	1,54
BBB +	4.01	3.16
Acreditación	13,04	8,16
BBB-	0,89	0,89
BB	25.82	24.22
BB-	6.36	-
B +	32.64	32.42
B	-	8.94
No se ha clasificado	<u>15.73</u>	<u>20.67</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

De acuerdo con la política de la compañía, el Administrador de Inversiones monitorea la posición de crédito del Fondo sobre una base diaria, y la Junta de Directores realiza la revisión anualmente dos veces. No hubo cambios materiales en las políticas de la Compañía y procesos de administración del riesgo de crédito y los métodos usados para medir riesgos desde finales del año financiero anterior.

Todas las transacciones en valores se liquidan/pagan a la entrega utilizando intermediarios certificados. El riesgo de incumplimiento se considera mínimo, ya que la entrega de los valores vendidos sólo se realiza una vez que el corredor ha recibido el pago. El pago se realiza en una compra, una vez que los valores hayan sido recibidos por el corredor. El comercio fallará si cualquiera de las partes no cumple con su obligación.

Sustancialmente todos los activos de caja se mantienen con el Northern Trust Company, London Branch (NTC). Dinero en efectivo depositado en NTC se deposita como banquero y se mantiene en su estado de situación financiera. En consecuencia, de conformidad con la práctica bancaria habitual, la responsabilidad de NTC al Fondo respecto de tales depósitos en efectivo será la del deudor y el Fondo clasificará como un acreedor general de NTC. Los activos financieros se llevan a cabo en el Custodio, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited al 31 de diciembre de 2015. Estos activos se llevan a cabo distintos y separados de los activos de propiedad del Custodio. Valores están bien determinados para asegurarse de que se llevan a cabo en nombre del Fondo.

La quiebra o insolvencia del Custodio y o uno de sus agentes o afiliados pueden hacer que los derechos de los Fondos con respecto a los valores mantenidos por el fiduciario sea retrasado o limitado.

Ambos Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) y el Northern Trust Company, London Branch son propiedad exclusiva de las subsidiarias de Northern Trust Corporation. Northern Trust

Corporación tiene una clasificación de A + para la deuda a largo plazo al 31 de diciembre 2015 Standard & Poors (31 de diciembre 2014: A +).

Al 31 de diciembre de 2015, los Sub-Custodio utilizados por el Fondo son las siguientes: Citibank Panamá (3,67% de las inversiones), JP Morgan (27,65% de las inversiones) y Euroclear (68,68% de las inversiones). Al 31 de diciembre de 2015, los Sub-Custodio se clasifican de la siguiente manera: Citibank Panamá, AAA (Fitch), JP Morgan, Aa3 (Moody), y Euroclear, AA + (Fitch).

Estados Financieros 2015

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015

2. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

El Riesgo de Crédito (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, los Sub-Custodios utilizados por el Fondo fueron los siguientes: Citibank Panamá (3,72% de las inversiones), JP Morgan (23,71% de las inversiones) y Euroclear (72,57% de las inversiones). Al 31 de diciembre de 2014, los Sub-Custodios fueron calificados de la siguiente manera: Citibank Panamá, AAA (Fitch), JP Morgan, Aa3 (Moody), y Euroclear, AA + (Fitch).

Northern Trust actúa como su propio sub-custodio en los EE.UU., el Reino Unido, Irlanda y Canadá. En todos los demás mercados, Northern Trust nombra a un sub-custodio local. Northern Trust revisa continuamente su red Sub-Custodio para asegurar que los clientes tienen acceso al proveedor de efectivo más eficiente, solvente y rentable en cada mercado.

El Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros.

El Fondo tenía una posición de efectivo de 7,46% a los activos netos al 31 de diciembre el año 2015 (31 de diciembre 2014: 8,40%).

El Fondo está expuesto al reembolso de efectivo diarios de acciones redimibles. El Fondo se reserva generalmente una cierta porción de sus activos en efectivo, que está disponible para satisfacer los reembolsos. El Fondo invierte la mayor parte de sus activos en inversiones que se negocian en un mercado activo y que pueden venderse fácilmente.

De acuerdo con la política de la compañía, el Administrador de Inversiones monitorea la posición de liquidez del Fondo sobre una base diaria.

Los Directores de la Compañía se basan en el Administrador de Inversiones para mantenerlos informados de cualquier evento relevante. La Junta es informada de cualquier problema de liquidez inusual en el momento oportuno. No hubo cambios materiales en las políticas de la Compañía y procesos de administración del riesgo de liquidez y los métodos usados para medir riesgos desde finales del año financiero anterior.

Las tablas a continuación analizan los pasivos financieros de la cartera en los de vencimiento basado en el período restante en la fecha del estado de situación financiera a la fecha de vencimiento contractual. Los montos de la tabla son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Los saldos por cobrar dentro de los doce meses son iguales a sus saldos en libros que el efecto del descuento no es significativo. Todos los montos se expresan en dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de	Más de	
	1 mes	1 mes	Total
	US\$	US\$	US\$
Cuentas por pagar	-	121,290	121,290
Acciones de Participación Redimibles	103,057,431	-	103,057,431
El Total de Pasivos Financieros	103,057,431	121,290	103,178,721
Al 31 de diciembre de 2014	Menos de	Más de	
	1 mes	1 mes	Total
	US\$	US\$	US\$
Cuentas por pagar	-	237,556	237,556
Acciones de Participación Redimibles	103,933,239	-	103,933,239
El Total de Pasivos Financieros	103,933,239	237,556	104,170,795

Acciones de participación Redimibles son canjeadas en la demanda, a opción del Tenedor.

Estados Financieros 2015

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015

3. Valor Razonable

Divulgación del Valor Razonable

El valor razonable de los activos y pasivos se comercializan en mercados activos (tales como los derivados negociados en bolsa y la negociación de valores) financieros se basan en precios de mercado a cierre de mercado en la fecha de cierre del año financiero. El Fondo adoptó la NIIF 13, 'Medición del Valor Razonable', desde el 1 de enero de 2013 y cambió su valoración razonable de utilizar el último precio de mercado negociado tanto para los activos financieros y pasivos financieros.

Un mercado activo es un mercado en el que las transacciones para el activo o pasivo se producen con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información de precios sobre una base continúa.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de cierre del año financiero. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados, pertinentes, tales como opciones, swaps de divisas y otros derivados *over-the-counter* (*Negociación Sobre el Mostrador*), incluyen el uso de transacciones en plenas condiciones de reciente comparables, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente el mismo análisis de flujo de efectivo descontados, opciones de modelos de valoración y otras técnicas de valoración comúnmente utilizados por los participantes en el mercado que hacen el uso máximo de los inputs del mercado y empleando lo menos posible en los aportados por la entidad.

Para los instrumentos para los que no existe un mercado activo, el Fondo podrá utilizar modelos desarrollados internamente, que se basan por lo general en los métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como estándar dentro de la industria. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para evaluar las acciones no cotizadas, valores de deuda y otros instrumentos de deuda para los que fueron o mercados han estado inactivos durante el año financiero. Algunas de las entradas a estos modelos pueden no ser observables de mercado y por lo tanto se estiman basándose en suposiciones.

La salida de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones que mantiene el Fondo.

Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales, incluyendo el riesgo de modelo, el riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

El valor en libros menos la provisión por deterioro de otros créditos y débitos se aproxima a sus valores razonables. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de información financiera se estima descontando los flujos futuros de efectivo contractuales al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para el Fondo para instrumentos financieros similares.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Nivel 1 son los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición;
- Nivel 2 son datos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- Nivel 3 son datos no observables para el activo o pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina sobre la base de la entrada de nivel bajo que sea relevante para la medición del valor razonable en su totalidad. Para este propósito, la importancia de un dato se evalúa a la medición del valor razonable en su totalidad. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables que requieran ajuste importante sobre la base de datos no observables, la medición es una medición de nivel 3. Evaluar la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o pasivo. La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo por el Fondo. El Fondo considera datos observables aquellos datos de mercado que está fácilmente disponible, distribuyen o actualizan con regularidad, fiable y verificable, que no sea reservada, y proporcionada por fuentes independientes que participan activamente en el mercado relevante.

Estados Financieros 2015**Notas a los Estados Financieros (Continuación)****Para el año terminado al 31 de diciembre de 2015****3. Valor Razonable (Continuación)****Divulgación del Valor Razonable (Continuación)**

En el siguiente cuadro se analiza dentro de la jerarquía del valor razonable de activos y pasivos (por clase) del fondo medido a valor razonable a 31 de diciembre de 2015.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	US \$	US\$	US\$	US\$
Activos				
Activos financieros mantenidos para negociar:				
Instrumentos de deuda				
Dólar de los Estados Unidos				
Bonos Gubernamentales	-	91,251,242	-	91,251,242
Supranacional	-	4,203,196	-	4,203,196
Subtotal	=	95,454,438	-	95,454,438

No hubo transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año financiero.

En el siguiente cuadro se analiza dentro de la jerarquía del valor razonable de activos y pasivos del Fondo (por clase) medida a valor razonable al 31 de diciembre de 2014.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	US \$	US\$	US\$	US\$
Activos				
Activos financieros mantenidos para negociar:				
Instrumentos de deuda				
Colón de Costa Rica				
Bonos Gubernamentales	-	1,888,136	-	1,888,136
Dólar de los Estados Unidos				
Bonos Gubernamentales	-	89,242,525	-	89,242,525
Supranacional	-	4,302,251	-	4,302,251
Subtotal	=	95,432,912	-	95,432,912

Estados Financieros 2015**Notas a los Estados Financieros (Continuación)**

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2015

4. Interés de gastos

	Año terminado Al 31 de diciembre de 2015	Año terminado Al 31 de diciembre de 2014
	US\$	US\$
Gasto por intereses del Banco	13	5,521
	<u>13</u>	<u>5,521</u>

5. Las ganancias netas sobre activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

	Año terminado Al 31 de diciembre de 2015	Año terminado Al 31 de diciembre de 2014
	US\$	US\$
Ganancias realizadas de la venta de inversiones	5,063,522	4,384,709
(Pérdidas) / Ganancias netas corrientes	(25,053)	47,393
Variación neta latente (depreciación) / Apreciación de las inversiones	<u>(4,804,148)</u>	<u>1,978,009</u>
	<u><u>234,321</u></u>	<u><u>6,410,111</u></u>

6. Gastos de Operación

	Año terminado Al 31 de diciembre de 2015	Año terminado Al 31 de diciembre de 2014
	US\$	US\$
Honorarios de administración	145,088	148,540
Honorarios de los auditores	33,489	40,037
Honorarios de custodia	34,416	28,216
Gastos de Directores	11,707	73,643
Honorarios de Directores	110,950	139,242
Seguro de responsabilidad de los administradores	6,902	7,873
Cuotas para el Banco Central de Irlanda	2,221	1,918
Gastos de Administración de Inversiones	733,380	710,465
Gastos Legales	8,842	41,841
Gastos de comercialización	25,120	53,552
Otros gastos *	(54,740)	(2,524)
Honorarios Impresión / Publicación	<u>29,725</u>	<u>37,195</u>
	<u><u>1,087,100</u></u>	<u><u>1,279,998</u></u>

* Reembolso Neto del VAT

Estados Financieros 2015**Notas a los Estados Financieros (Continuación)****Para el año terminado al 31 de diciembre de 2015****7. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	Año terminado Al 31 de diciembre de 2015 US\$	Año terminado Al 31 de diciembre de 2014 US\$
Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited	7,685,160	8,729,763
	<u>7,685,160</u>	<u>8,729,763</u>

8. Otros Activos

	Año terminado Al 31 de diciembre de 2015 US\$	Año terminado Al 31 de diciembre de 2014 US\$
Seguro Prepagado	39,123	8,120
	<u>39,123</u>	<u>8,120</u>

9. Cuentas por Pagar (montos con vencimiento inferior a un año)

	Año terminado Al 31 de diciembre de 2015 US\$	Año terminado Al 31 de diciembre de 2014 US\$
Honorarios de Administración	16,962	47,346
Honorarios de los auditores	32,790	28,279
Honorarios de Custodio	2,960	13,088
Los gastos de los Directores	1,538	1,203
Honorarios de directores	-	23,446
Honorarios para el Banco Central de Irlanda	23	-
Honorarios de Gestión	52,434	50,422
Gastos Legales	722	21,775
Los gastos de comercialización	-	19,281
Otros gastos	3,588	26,112
Honorarios Impresión / Publicación	10,273	6,604
	<u>121,290</u>	<u>237,556</u>

Notas a los Estados Financieros (Continuación)**Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015****10. Capital Social****Acciones de Suscripción - Equidad**

La Compañía tiene acciones del capital de EUR2 dividido en 2 acciones de suscriptor de EUR1 cada una. Las acciones de suscriptor no forman parte del patrimonio neto de la Compañía.

Estas, por lo tanto, dan a conocer en los estados financieros por medio de esta nota única. En la opinión de los Administradores, esta descripción refleja la naturaleza del negocio de la inversión de la Compañía. Los Tenedores de acciones de suscripción tienen derecho a un solo voto con respecto a todas sus acciones de suscriptor.

Acciones de Participación Redimibles – Pasivo

La Compañía tiene un número ilimitado de acciones sin valor nominal designadas inicialmente como acciones sin clasificar.

Las acciones de participación se clasifican como pasivos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 32 Presentación de los Instrumentos Financieros' (IAS 32), ya que son Redimibles a solicitud de los Tenedores. Las acciones están disponibles como totalmente pagadas Acciones de Participación Redimibles de la compañía. Llevan los derechos de voto. Las acciones emitidas por la Compañía son libremente transferibles y tienen derecho a participar equitativamente en los beneficios y dividendos de la Compañía y en sus activos netos en caso de liquidación. Las acciones no tienen ningún derecho preferente o preventivo y tienen derecho a un voto en todas las reuniones de la clase correspondiente de los accionistas. Todas las acciones se clasifican en *pari passu*.

De acuerdo con los objetivos que figuran en el informe de Directores y las políticas de administración del riesgo en la Nota 2, la compañía se esfuerza para invertir las suscripciones de acciones de participación redimibles en las inversiones adecuadas, manteniendo al mismo tiempo la liquidez suficiente para cumplir con los reembolsos de los accionistas. La Compañía también invierte en papel comercial a corto plazo y deuda y dispone de valores cotizados, cuando sea necesario, para satisfacer las necesidades de liquidez.

La Compañía no tiene ningún requerimiento externo de capital.

Acciones en Circulación	Año terminado 31 de diciembre de 2015	Año terminado 31 de diciembre de 2014	Año terminado 31 de diciembre de 2013
Número de Acciones de Clase A			
Emitidas y totalmente pagadas			
Saldo al inicio del año	50.349	50,350	57,095
Emitidas durante el año	14,400	58,500	17,541
Redimido durante el año	<u>(14.400)</u>	<u>(58.501)</u>	<u>(24.286)</u>
Número total de acciones Clase A en circulación al final del año	<u>50.349</u>	<u>50.349</u>	<u>50.350</u>

Notas a los Estados Financieros (Continuación)**Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015****11. Valor de Activo Neto**

	Al 31 de diciembre de 2015 US\$	Al 31 de diciembre de 2014 US\$	Al 31 de diciembre de 2013 US\$
Valor de Activos Netos	103,057,431	103,933,239	98.891.900
Valor Teórico de una clase de acciones	2,046.86	2,064.25	1,964.10

12. Honorarios

El Administrador de Inversiones tiene derecho a recibir un Honorario de Administrador de inversiones de la Compañía, pagado a mes vencido de 0,70% anual, del promedio diario del valor del activo neto de la Cartera.

El Administrador de Inversiones también tiene derecho a recibir un Honorario del 20% del porcentaje de rentabilidad del índice de rendimiento mínimo del valor activo neto durante el año correspondiente. La "Tasa Mínima" a 12 meses LIBOR más 200 puntos básicos por el retorno anual del Valor Teórico a principios del año que corresponda, ajustado por suscripciones y redenciones en una base de tiempo prorrateada.

Las tasas de rendimiento a cargo del CABEI Central American Fund plc en 2015 fueron de US\$ cero (31 de diciembre 2014: US\$ cero) ya que la Compañía no superó el obstáculo Tasa de rendimiento.

El Custodio tiene derecho a un honorario que se acumula diariamente y se paga a mes vencido a una tasa anual que oscila entre 0,02% y 0,35% del valor activo neto de los activos, sujeto a una tarifa mínima mensual de US\$1.500. A partir del 23 octubre de 2015, el Custodio tiene derecho a un honorario que se acumula diariamente y se paga a mes vencido a una tasa anual que oscila entre 2.5 puntos básicos del valor activo neto de los primeros US\$100 millones a 1.5 puntos básicos del valor activo neto que exceda de ese límite, sujeto a una cuota mensual mínima de US\$1.000. El Administrador tiene derecho a un honorario que se acumula diariamente y se paga a mes vencido a una tasa anual del 0.115% del activo neto para los primeros US\$100 millones de los activos netos y 0.07% del valor activo neto por encima del mismo, sujeto a una cuota mensual mínima de US\$5,000 en su caso. A partir del 23 octubre de 2015, el Administrador tiene derecho a un honorario que se acumula diariamente y se paga a mes vencido a una tasa anual del 0.09% del activo neto para los primeros US\$100 millones de los activos netos y 0.07% del valor activo neto en exceso del mismo, sujeto a una cuota mensual mínima de US\$4,000 en su caso.

13. Administración Eficiente de la Cartera

El Administrador de Inversiones podrá utilizar derivados y otras técnicas e instrumentos (incluyendo, pero no limitado a, opciones, swaps, futuros y contratos a futuro de moneda extranjera) si la intención es proporcionar protección contra riesgos o ganar exposición a ciertos mercados, sectores o valores, u otra forma de aumentar la rentabilidad de los activos de la Cartera. Tales derivados y otras técnicas e instrumentos solamente se utilizan con fines de administración eficiente de la cartera, de acuerdo con las condiciones y límites establecidos por el Banco Central de Irlanda. El Administrador de

Inversiones podrá también, cuando las instalaciones estén disponibles en los mercados de referencia, prestar los valores de la Cartera y / o compra de valores sujetos a acuerdos de recompra.

Durante el año financiero, el Administrador de Inversiones ha utilizado generalmente sólo los instrumentos financieros derivados en la cartera con el fin de lograr una administración eficiente. Esto incluye contratos de divisas a plazo. Los riesgos derivados de la utilización de estos instrumentos financieros derivados al cierre del año financiero son consistentes con las establecidas en las notas de riesgo a estos estados financieros.

No hubo contratos de instrumentos financieros derivados abiertos al final del año financiero.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)**Para el año financiero terminado al 31 de diciembre del 2015****14. Transacciones con Partes Vinculadas**

IAS 24 "Transacciones con partes relacionadas" requiere la revelación de información relacionada con transacciones materiales con partes que se consideran relacionadas con la entidad que informa.

Administrador de Inversiones

Las partes relacionadas incluyen al Administrador de Inversiones. Los montos han sido obtenidos por el Administrador como se describen en las notas 6 y 9.

Honorario de Directores

Los Directores tienen cada uno derecho a un honorario de 25.000 € al año. Honorario del total de los Directores se da a conocer en notas 6 y 9.

Acciones de Partes Relacionas

Banco Centroamericano de Integración Económica ("BCIE") tenía un interés de 99.31% (2014: 99,31%) en las acciones de la Compañía al cierre del año financiero. Durante el año financiero el 31 de diciembre el año 2015 el BCIE suscribió 14.400 acciones en el Fondo (31 de diciembre de 2014: 58.500 acciones) y redimido 14.400 acciones (31 de diciembre de 2014: 58,501 acciones).

Las transacciones del año financiero al 31 de diciembre el año 2015 se realizaron en condiciones de independencia mutua. Walter Dostmann (Presidente de la Sociedad) mantiene una acción de suscripción.

15. Remuneración del Auditor

La remuneración por todo el trabajo llevado a cabo por la firma de auditoría legal en relación con el año financiero es el siguiente:

	Año terminado al 31 de diciembre del 2015 US\$	Año terminado al 31 de diciembre de 2014 US\$
Auditoría legal de las cuentas de la Compañía	25,929	30,999
Otros servicios de verificación	-	-
Servicios de asesoramiento fiscal	7,560	9,038
Otros servicios distintos de auditoría	-	-
	<u>33,489</u>	<u>40,037</u>

16. Impuestos

La Compañía no será responsable de los impuestos en relación con sus ingresos y ganancias, que no sea en la ocurrencia de un evento cobrable.

En general, un evento cobrable surge en cualquier distribución, redención, recompra, cancelación, transferencia de acciones o en el final de un "Periodo Pertinente". Un "Período Pertinente" ser un período de ocho años a partir de la adquisición de las acciones por parte del inversor y cada período subsiguiente de ocho años que comienza inmediatamente después del período pertinente anterior.

Un Evento Cobrable no incluye:

- i) Las operaciones en relación con las Acciones de Participación Redimibles mantenidas en un sistema de compensación reconocido designado por orden de las autoridades fiscales de Irlanda; o,
- ii) un intercambio de Acciones de Participación Redimibles representando un sub-fondo por otro sub-fondo de la Compañía; y,
- iii) un intercambio de Acciones de Participación Redimibles resultante de una fusión o reestructuración de la Compañía con otro fondo.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)**Para el año financiero terminado al 31 de diciembre el año 2015****16. Impuestos (Continuación)**

Un evento cobrable no se produce en relación con los accionistas de participación redimibles que no sean residentes ni residentes habituales en Irlanda y que han proporcionado a la Compañía una declaración pertinente para ese fin. No hubo eventos cobrables durante el ejercicio.

En ausencia de una declaración apropiada, la Compañía será responsable de los impuestos irlandeses sobre la ocurrencia de un evento cobrable y la Compañía se reserva el derecho de retener tales impuestos de los pagos a los accionistas relevantes.

Las ganancias de capital, dividendos e intereses recibidos pueden estar sujetos a retenciones fiscales impuestas por el país de origen y dichos impuestos pueden no ser recuperado por la Compañía o sus accionistas. Un Evento cobrable incluye cualquier pago de distribución a los accionistas o cualquier cobro, redención o transmisión de acciones o una terminación de un relevante.

17. Acuerdos de Comisiones

No existen acuerdos de comisiones que afectan a la Compañía durante el año financiero, o en el año financiero anterior.

18. Las cifras comparativas

La información comparativa presentada para el estado de situación financiera es al 31 de diciembre de 2014. La información comparativa presentada para el Estado del Resultado Integral, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo es para el ejercicio 2014 del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014.

19. Acontecimientos significativos desde el cierre del año financiero

El Fondo fue retirado de la lista de la Bolsa de Irlanda el 24 de septiembre de 2015.

Un prospecto actualizado se emitió fecha 23 de octubre el año 2015 que detalla los cargos de suscripción / reembolso, las disposiciones contra el lavado de dinero y la legislación de protección de datos.

Un Acuerdo de Administración actualizada y Acuerdo de Custodio se emitieron el 23 de octubre de 2015.

No hubo otros cambios durante el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015.

20. Acontecimientos significativos desde el cierre del año financiero.

No se han producido hechos posteriores al cierre del año financiero, lo que, en opinión de los Directores de la Compañía, pueden haber tenido un impacto en los estados financieros correspondientes al año financiero terminado el 31 de diciembre de 2015.

21. Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta el 14 de marzo de 2016.

Lista de inversiones (sin auditar)**Al 31 de diciembre el año 2015**

Los porcentajes entre paréntesis muestran las participaciones de países y sectores equivalentes a 31 de diciembre de 2014.

Participaciones	Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados A través de ganancias o pérdidas	Valor Razonable US\$	% de Activos netos
	Bonos: 91,17% (2014: 90,51%) – Monto de Capital (a)		
	Colón de Costa Rica: Nulo% (2014: 1,81%) - denominado		
	Dólar Estadounidense: 91,17% (2014: 88,70%) - denominado		
	Bonos del Gobierno: 87,14% (2014: 84,61%)		
3,000,000	Banco de Costa Rica 5,25% 08/12/2018	2,992,500	2.91
2,500,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior 3,25% 05/07/2020	2,465,625	2.40
2,500,000	Banco Nacional de Costa Rica 4,875% 01/11/2018	2,481,250	2.41
900,000	Bono Internacional del Gobierno Colombia 4,375% 07/12/2021	903,375	0.88
4,400,000	Bono Internacional Gobierno de Costa Rica 4,25% 26/01/2023	3,839,000	3.73
2,600,000	Bono Internacional Gobierno de Costa Rica 4,375% 30/04/2025	2,184,000	2.12
500,000	Bono Internacional Gobierno de Costa Rica 7,00% 04/04/2044	416,875	0,40
5,000,000	Bono Internacional Gobierno de Costa Rica 9,995% 01/08/2020	5,950,000	5.77
570,000	Bono Internacional de República Dominicana 5,50% 27/01/2025	550,050	0.53
2.000.000	Bono Internacional de República Dominicana 5,875% 18/04/2024	1,995,000	1.94
2.500.000	Bono Internacional de República Dominicana 7,50% 05/06/2021	2,681,250	2.60
710,435	Bono Internacional de República Dominicana 9,04% 23/01/2018	750,397	0.73
600,000	Ecopetrol 7.625 % 23/07/2019	651,000	0.63
3,000,000	Bono Internacional Gobierno del Salvador 5,875% 30/01/2025	2,523,750	2.45
1.470.000	Bono Internacional Gobierno del Salvador 6,375% 18/01/2027	1,236,637	1.20
10,000,000	Bono Internacional Gobierno del Salvador 7,375% 01/12/2019	9,975,000	9.68
500,000	Bono Internacional Gobierno del Salvador 7,625% 01/02/2041	423,125	0.41
6,000,000	Bono Internacional del tesoro de El Salvador 7.75% 24/01/2023	5,850,000	5.68
2,200,000	Bono Internacional del tesoro de El Salvador 8.25% 04/10/2032	2,051,500	1.99
842.000	Banco Mundial 5,125% 30/10/2019	837,790	0.81
4,700,000	Bonos del Gobierno de Guatemala 4,875% 13/02/2028	4,488,500	4.36
7.000.000	Bonos del tesoro de Guatemala 5,75% 06/06/2022	7,332,500	7.11
4,300,000	Bono Internacional del Gobierno de Honduras 7.50% 15/03/2024	4,525,750	4.39
4,800,000	Bono Internacional del Gobierno de Honduras 8.75% 16/12/2020	5,304,000	5.15
900,000	Instituto Costarricense de Electricidad 6,375% 15/05/2043	675,000	0.65
5,000,000	Instituto Costarricense de Electricidad 6,95% 10/11/2021	4,981.250	4.83
900,000	Bono Internacional Gobierno México 5,125% 15/01/2020	981.450	0.95
1.000,000	Panamá Bonos del Tesoro 5,625% 25/07/2022	1,086,500	1.05
2,000,000	Bono Internacional de Gobierno Panamá 4,875% 02/05/2021	2,095,000	2.03
400,000	Bono Internacional de Gobierno Panamá 7,125% 29/01/2026	497,000	0.48
600,000	Bono Internacional de Gobierno Panamá 9,375% 16/01/2023	804,000	0.78
3,300,000	Panamá Notas del Tesoro 5,00% 15/06/2018	3,494,700	3.39
900,000	Petróleos Mexicanos 5,50% 21/01/2021	907,650	0.88
1.700.000	Petróleos Mexicanos 8,00% 03/05/2019	1,874,250	1.82

Estados Financieros 2015**Lista de Inversiones (sin auditar)****Al 31 de diciembre de 2015 (Continuación)**

Los porcentajes entre paréntesis muestran las participaciones de países y sectores equivalentes a 31 de diciembre de 2014.

Participaciones	Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados De ganancias o pérdidas	Valor Razonable US\$	% de Activos netos
	Bonos (Continuación): 91,17% (2014: 90,51%) – Monto de Capital (a)		
	Dólar Estadounidense (Continuación): 91,17% (2014: 88,70%) - denominado		
	Supranacional: 4,03% (2014: 4,09%)		
2.700.000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior 3,75% 04/04/2017	2,740,500	2,66
1.400.000	Banco Centroamericano de Integración Económica 3,875% 02/09/2017	1,416,828	1,37
	Total Dólar de los Estados Unidos Dólar - denominado	<u>93,963,002</u>	<u>91,17</u>
	Los Bonos Totales	<u>93,963,002</u>	<u>91,17</u>
	Total de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados De ganancias o pérdidas	<u>93,963,002</u>	91,17
	Los ingresos devengados sobre activos financieros a valor razonable a través Ganancia o Pérdida (2014: 1,31%)	1.491.436	1,45
	Valor total de las inversiones (Costo: \$ 97,195,843)	95,454,438	92,62
	Efectivo y equivalentes de efectivo *	7685160	7,46
	Otros Pasivos Netos	(82,167)	(0,08)
	El activo Neto atribuible a los Tenedores de Acciones de participación Redimibles	<u>103,057,431</u>	<u>100,00</u>

* Todas las participaciones de efectivo se llevan a cabo con el Northern Trust Company, sucursal de Londres.

(a) en dólares estadounidenses, a menos que indique lo contrario.

Análisis del Total de Activos (no auditado)	% de Los activos totales
Valores Transferibles admitidos en un listado oficial de la Bolsa de Valores o cotizado en un mercado regulado	92.51
Otros Activos	<u>7.49</u>
	<u>100.00</u>

Estados Financieros 2015**Lista de Variación de la Cartera (no auditado)**

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre el año 2015 - Dólar Estadounidense (a menos que se indique lo contrario)

Todas las Compras

Participaciones		Costo
		US\$
2.500.000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior 3,25% 05/07/2020	2,491,325
2.200.000	Bonos de Guatemala del 4,875% 13/02/2028	2,189,440
1.300.000	Bonos Internacional del Gobierno de Honduras 7,50% 15/03/2024	1,416,740
1.200.000	Bono Internacional del Gobierno de Costa Rica 4,375% 30/04/2025	1,078,680
900.000	Bono Internacional del Gobierno Mexico 5,125% 15/01/2020	997,875
1.000.000	Bono Internacional del Gobierno del Salvador 6,375% 18/01/2027	997,500
570.000	Bono Internacional de República Dominicana 5,50% 27/01/2025	570,000

Todas las Ventas

Participaciones		Ingresos
		US\$
1,000,000,000	República de Costa Rica 9,66% 24/06/2015	1,873,536
750,000	Ecopetrol 4,25% 18/09/2018	793,200
700,000	Bono Internacional del Gobierno del Salvador 7,65% 15/06/2035	708,750
500,000	Bono Internacional del Gobierno de Costa Rica 7,00% 04/04/2044	487,750
284,174	Bono Internacional de República Dominicana 9,04% 23/01/2018	284,174

Estados Financieros 2015**Apéndice I - Información adicional para los inversores en Suiza (No auditado)**

	Año terminado El 31 de diciembre de 2015	Año terminado Al 31 de diciembre de 2014
Coefficientes de Gastos Totales: 1		
CABEI Central American Fund plc	1.05%	1.26%

El coeficiente de gastos totales ("TER") (*por sus siglas en ingles Total Expenses Ratio*) se calculó de acuerdo con las directrices actualmente vigentes del Swis Funds & Asset Managements Association SFAMA.

Datos de rendimiento del fondo:

	31.12.2014 al 31.12.2015	31.12.2013 al 31.12.2014	31.12.2012 al 31.12.2013	31.12.2011 a 31.12.2012
CABEI Central American Fund plc	-0.84%	5.10%	-3.02%	9.88%

La rentabilidad histórica no es indicativa de rendimientos presentes o futuros. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y gastos cargados al suscribir o redimir participaciones.

Otra información:

ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurich es el representante legal autorizado en Suiza.

Toda la información importante, como el Prospecto, los Estatutos, los documentos de información fundamental para el inversor ("KIIDs") el estado de las compras y ventas y el informe anual o semestral se puede obtener de forma gratuita desde este último en la siguiente dirección.

ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56,
CH-8050 Zurich
Suiza
Tel .: +41 44 396 9696
www.acolin.ch

El agente de pagos en Suiza es:
NPB New Private Bank Ltd
Limmatquai 1 / AM Bellevue
CH-8022 Zurich
Suiza
Tel .: +41 44 265 11 88
www.npb-bank.ch

1 El coeficiente de Gastos Totales ("TER") se calcula según la siguiente fórmula:

$(\text{Gastos totales} / \text{Promedio de Activos del Fondo}) * 100.$



La suscrita Traductora Pública Autorizada certifica que el anterior documento es una fiel traducción al español del original transcrito en idioma inglés. Resolución No. 357 de 26 de mayo de 2003. Ministerio de Educación. República de Panamá.