ADURAL

ADAMES | DURAN | ALFARO | LOPEZ
ABOGADOS - ATTORNEYS AT LAW

SUPERVAL 31 MAR 17 PM 1:48
CONS: 84518
84520
RECIBIDO POR:

31 de marzo de 2017

Licenciada
Elena Martin
Superintendencia del Mercado de Valores
Ciudad de Panamá
República de Panamá
E.S.D.

Ref.: CABEI Central American Income Fund plc.
Estados Financieros para el cierre del año financiero al 2016

Estimada Licenciada Martin,

Por medio de la presente misiva tenemos a bien remitir dentro del tiempo oportuno la siguiente documentación de nuestra representada citada al margen:

1. Original de los Estados Financieros auditados y ***Memoria Anual o Informe Anual*** para el cierre del año financiero al 31 de diciembre de 2016.
2. Traducción original de los Estados Financieros debidamente sellada por traductor público autorizado.
3. Original del Formulario SI-IAS debidamente suscrito y su anexo.
4. Traducción original del Formulario SI-IAS debidamente sellada por traductor publico autorizado.
5. Dos CD's contentivos la documentación en formato PDF.

Sin otro particular por el momento, más que reiterarle altas muestras de consideración y estima.

Atentamente
ADAMES|DURAN|ALFARO|LOPEZ

NADIUSKA LOPEZ MORENO DE ABOOD

Adj. Lo indicado

Calle 50, Torre Global Bank, Piso 24, Oficina 2406
Apartado P.O. Box 0830 01797,
Panamá, República de Panamá
Tel: (507) 340-0050
Fax: (507) 340-0064
www.adural.com

SUPERVISOR 31 MAR 2017 PM 1:49

CONS: 84518

CABEI Central American Fund plc - CABEI Central American Portfolio

ANNUAL REPORT &
AUDITED FINANCIAL STATEMENTS

For the financial year ended 31 December 2016

Contents Page

Organisation	1
Background to the Company	2
Investment Manager's Report	4
Directors' Report	6
Custodian Report to Shareholders	12
Depositary Report to Shareholders	13
Independent Auditor's Report	14
Statement of Comprehensive Income	16
Statement of Financial Position	17
Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares	18
Statement of Cash Flows	19
Notes to the Financial Statements	20
Schedule of Investments (Unaudited)	40
Schedule of Portfolio Changes (Unaudited)	42
Appendix I Additional Information for Investors in Switzerland (Unaudited)	43

Organisation

Registered Office of the Company
25/28 North Wall Quay
International Financial Services Centre
Dublin 1
Ireland

Investment Manager**
Deutsche Asset Management Investment GmbH
Mainzer Landstrasse 11-17
60329 Frankfurt am Main
Germany

Administrator, Registrar and Transfer Agent
Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
Ireland

Secretary
Goodbody Secretarial Limited
25/28 North Wall Quay
International Financial Services Centre
Dublin 1
Ireland

Fund Administration Services
Lucy Robin & Co.
41 Knapp Road
Pound Ridge
New York
NY 10576
USA

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

Sponsoring Broker
J & E Davy
Davy House
49 Dawson Street
Dublin 2
Ireland

Directors of the Company
Walter Dostmann (German) (Chairman)*
Directors from Central American Bank for Economic Integration:
Alejandro Rodriguez (Costa Rican)
Nick Rischbieth Glöe (Honduran)

Other Directors:
Markus Kohlenbach (German)
Michael Greene (Irish)*
Jaime Chavez (Honduran)*
Tom Geary (Irish)*

Legal Advisor
A&L Goodbody
25/28 North Wall Quay
International Financial Services Centre
Dublin 1
Ireland

Independent Auditor
KPMG
Chartered Accountants & Statutory Audit Firm
1 Harbourmaster Place
International Financial Services Centre
Dublin 1
Ireland

Swiss Paying Agent
NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O. Box
CH – 8024 Zurich
Switzerland

Swiss Representation
ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56
CH-8050 Zurich
Switzerland

Registered No: 303448

* Independent Directors

**Up to 17 March 2016, the Investment Manager was known as Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH.

Background to the Company

Description

CABEI Central American Fund plc (the "Company"), incorporated on 12 March 1999 in Dublin, Ireland with registered number 303448, is a designated, limited liability, open-ended investment company with variable capital. It is an umbrella Company entitled to issue several classes of shares to be invested in several portfolios. The Company has issued shares in the CABEI Central American Portfolio (the "Portfolio"), which is the only current portfolio. The Company is administered by Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited (the "Administrator"). Deutsche Asset Management Investment GmbH (the "Investment Manager"), is an indirect subsidiary of Deutsche Bank AG. The Portfolio is denominated in US Dollars.

The Company is domiciled in Ireland. It is authorised in Ireland as an investment company and is a designated investment Company pursuant to the Companies Act 2014, and is supervised by the Central Bank of Ireland (the "Central Bank") as an Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS").

Investment Objective and Policy

The Portfolio's investment objective is to generate a high real rate of return for investors by investing primarily in the debt securities of issuers located in Central America, as described below.

The Portfolio seeks to achieve this objective by investing primarily in a diversified portfolio of fixed and floating rate securities (including but not limited to bonds, notes, deposits, credit linked deposits, certificates of deposit and debentures) issued by sovereign issuers, their agents and instrumentalities, state-owned issuers slated for privatization, corporate issuers, supranational issuers, quasi-governmental issuers, and any other issuer deemed fit for investment by the Investment Manager. It is the goal of the Portfolio to invest the majority of its assets in Central American countries (such as Guatemala, Honduras, Nicaragua, El Salvador and Costa Rica) that are founding members of The Central American Bank for Economic Integration (CABEI), subject to prevailing market conditions and having regard to the risk/return profile of the Portfolio. With the exception of permitted investments in unlisted securities or in units of open-ended collective investment schemes, investment will be restricted to those stock exchanges and markets listed in the Prospectus.

Countries in which the Portfolio may invest include Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Mexico, Colombia, Argentina, Panama, the Dominican Republic, Belize, Spain and the Republic of China (which are existing members of CABEI) and any other countries which become members of CABEI and which are deemed fit for investment by the Investment Manager. Subject to the investment restrictions in the Prospectus, there will be no limit to the amount or proportion invested in the issuers of any one country and there will be no sectoral bias. The Portfolio will generally be diversified by country, currency and issuer but may hold concentrated positions in currencies, countries and issuers from time to time. In addition, there will be no restriction with respect to the currency of denomination of any of the securities in which the Portfolio may invest.

The Portfolio's investment and borrowing restrictions are detailed in the Prospectus issued on 3 March 2016.

Investment Management

Deutsche Asset Management Investment GmbH serves as Investment Manager pursuant to an investment management agreement dated 31 December 2004.

Net Asset Value

The Net Asset Value of the Portfolio is calculated daily for every day that is a business day in Dublin and New York. The Net Asset Value of the Portfolio is calculated by dividing the value of the Portfolio's Net Assets (the value of its assets less its liabilities) by the total number of shares outstanding. All securities held by the Portfolio, for which market quotations are readily available, are valued at the closing price on the primary exchange quoted for the securities. Debt securities are valued by independent pricing services approved by Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited (the "Depositary"). If the pricing services are unable to provide valuations, the securities are valued at the most recent bid quotation or evaluated price as applicable, obtained from a broker-dealer. Such service may use various pricing techniques, which take into account appropriate factors such as yield, quality, coupon rate, maturity, type of issue, trading characteristics and other data, as well as broker quotes.

Background to the Company (Continued)

Net Asset Value (Continued)

All other securities and assets, for which market quotations are not readily available, are taken at probable realisation value as determined in good faith by the Directors (or by a pricing committee of Directors established for the purpose) with the approval of the Depositary, although the actual calculation may be done by other competent and responsible persons. Any assets or liabilities, initially expressed in currencies other than US Dollars, are translated into US Dollars at the closing rate of exchange quoted by a recognised pricing service. The Portfolio's Net Asset Value per Share is available on Thomson-Reuters and Bloomberg electronic platforms. The ISIN code of the Company is IE0006076388.

Issue and Repurchase of Shares

The procedures for the issue and repurchase of shares are described in detail in the Prospectus dated 3 March 2016. The Portfolio's Dealing Day is every day that is a business day in Dublin and New York.

Issue of Shares

Allotments of shares are normally made with effect from a Dealing Day against applications received in Dublin by the Administrator by 9:00pm Dublin time on the preceding Business Day. Requests for the purchase of shares may be made by facsimile, email or in writing to the Administrator. Transaction settlement will be within three Business Days of the relevant Dealing Day.

Repurchase of Shares

Requests for the repurchase of shares must be received by the Administrator by 9.00pm Dublin time on a Business Day which is at least two Business Days prior to the relevant Dealing Day and will then normally be dealt with on that Dealing Day. Requests for the repurchase of shares may be made either by facsimile, email or in writing to the Administrator. Transaction settlement will be within three Business Days of the relevant Dealing Day.

Published Information

Shareholders will receive audited annual and unaudited semi-annual reports of the Company on request. Notices of general meetings will be sent to shareholders at least twenty-one days prior to meetings. The Net Asset Value per Share is available on Thomson-Reuters and Bloomberg electronic platforms as well as on the Company's website. The subscription and redemption prices may be obtained from the Administrator at the contact information below.

A statement of changes in the composition of the portfolio during the financial year will be made available to shareholders on receipt of a written request.

Past performance is not necessarily a guide to future performance. Income from the investment may fluctuate in value in money terms. Changes in rates of exchange between currencies may cause the value of the shares to diminish or increase.

Enquiries to:
Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited
Attn: John Dillon
Georges Court
54 – 62 Townsend Street
Dublin 2
Ireland
Tel: 353 1 5422928, Fax: 353 1 5422920

The above details are in summary form only and must be read in conjunction with the detailed information contained in the Prospectus dated 3 March 2016.

Other Information

The Company is registered in Switzerland with the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) effective 29 September 2014. The Prospectus, the key investor information documents ("KIIDs"), the Memorandum and Articles of Association, the annual and semi-annual reports are available free of charge on www.cabeifund.com and from the Swiss legal representative, ACOLIN Fund Services AG.

Investment Manager's Report

The Net Asset Value of the CABEI Central American Portfolio increased by 6.40% in 2016. At the end of the reporting period, the Portfolio had Net Assets of USD 109.7 million and Net Assets of USD 2177.89 per share.

Latin America

- The election of Donald Trump as the new US president could have a negative impact especially for Mexico, more protectionism in the US will hurt exports. Positively, the announced plans by Trump to increase construction spending led to a sharp rebound of commodity prices and the announced production cut by the OPEC led to a stabilization of oil prices.
- In Peru and Chile growth numbers are stabilizing further. Higher commodity prices should be supportive for growth.
- Mexico's structural reforms have a positive but gradual impact on potential growth, but the overall economic dependency from the oil sector should be lowered further. The Security situation in Mexico is still a major concern.
- After the harsh recession in 2015 and 2016 in Brazil the economy is expected to stabilize in 2017. Political ability to tackle the economic problems remains limited.
- Economic problems in Venezuela increased further and the political pressure for President Maduro to tackle the problems remains high.
- Mauricio Macri the new president of Argentina implemented some measures to tackle the economic problems in the country. After several years without access to global capital markets Argentina was able to issue new USD-bonds. Because of the renewed market access and implemented reforms S&P, Moody's and Fitch changed their rating to B-/B3 and B.

Central America and the Caribbean

- Most of the countries in Central America are net commodity importers. The low oil price should have a positive impact on budget, current account and inflation figures. Looking forward the positive effects should be lower because of the recent recovery in commodity prices.
- Overall there is a high dependency of US remittances. At the moment it is difficult to judge the impact of higher protectionism in the US.
- Inflation is helped by lower fuel prices; fiscal deficits are still significant but not widening further in 2016; current account deficits to narrow amid lower oil imports, but remains high.
- El Salvador faces severe problems: The market is waiting for an agreement between the government and ARENA, the main opposition party, regarding roll over existing debt and tapping international markets.
- Honduras has a strong commitment to structural reforms. IMF agreement still in place. Fiscal consolidation is expected to continue.
- Dominican Republic benefited from stronger tourism out of the US. President Danilo Medina got re-elected in 2016. The market expects a continuation of the prevailing pro-market economic model.

Investment Strategy

- The Portfolio's investment focus remains on the founding members of the Central American Bank for Economic Integration: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, (Nicaragua). Bonds of the founding members accounts for more than 50% of the portfolio
- While fiscal reform progress is still limited, we were constructive for Costa Rican sovereign and quasi-sovereign bonds with medium-term maturity, because of attractive yield levels.
- Bonds of Honduras remain to trade very tight, but are supported by the strong fiscal discipline of the government.
- Panama and the Dominican Republic accounted for a good portion of the Portfolio. Bonds of the Dominican Republic performed mixed in 2016 because of new issuance fears. The ongoing fundamental improvement resulted in a rating upgrade by Fitch to BB- at the end of 2016. We expect that the positive development should result in higher bond prices beside possible new issuances.
- Investments in Mexico and Colombia represented a liquidity bucket and were kept well below 10% of NAV.
- The portfolio includes quasi-sovereign issuers (e.g. Instituto Costarricense de Electricidad, Ecopetrol, Pemex) and supranationals because of attractive spreads versus the respective government bonds.
- In US Treasury sensitive markets (e.g. Mexico, Colombia, Panama), duration was kept limited. Focus lies on bonds which have limited duration risk.

Investment Manager's Report (Continued)

Outlook

Uncertainty over future US trade policy and the extent of future US interest rates will weigh on Emerging Markets ("EM") sentiment in 2017. Important external factors dominating the EM growth outlook are slightly higher growth in the US and moderate rate hikes by the FED. While the export outlook will be suffering from new protectionist measures (Mexico, China), the high and rising share of trade within EM countries will compensate for this. Overall, EM growth to pick up slightly to 4.8% in 2017 (from 4.4% 2016).

On behalf of the Investment Manager
Deutsche Asset Management Investment GmbH

Nicolas Schlotthauer,
Portfolio Manager

Roland Gabert,
Portfolio Manager

13 January 2017

Directors' Report

The Directors of the Company present herewith the annual report and audited financial statements for the financial year ended 31 December 2016.

Statement of Directors' Responsibilities

The Directors are responsible for preparing the annual report and the financial statements in accordance with applicable Irish law and regulations.

Irish Company law requires the Directors to prepare financial statements for each financial year. Under Company law, the Directors have elected to prepare the financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as adopted by the European Union ("EU"). Under Company law, the Directors must not approve the financial statements unless they are satisfied that they give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company and of its changes in net assets attributable to holders of redeemable participating shares for that financial year and otherwise comply with the Companies Act 2014.

In preparing these financial statements, the Directors are required to:

- select suitable accounting policies for the company financial statements and then apply them consistently;
- make judgements and estimates that are reasonable and prudent;
- state whether the financial statements have been prepared in accordance with applicable accounting standards, identify those standards, and note the effect and the reasons for any material departure from those standards; and
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The Directors are responsible for ensuring that the Company keeps or causes to be kept adequate accounting records which correctly explain and record the transactions of the Company, enable at any time the assets, liabilities, financial position and profit or loss of the Company to be determined with reasonable accuracy, enable them to ensure that the financial statements and Directors' report comply with IFRS as adopted by the EU, the Companies Act 2014 and the European Communities (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) Regulations 2011 (the "UCITS Regulations") and the Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015 (the "CBI UCITS Regulations") and enable the financial statements to be audited. The Directors have appointed Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited to maintain proper books of account. The address at which this business is conducted is as follows:

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

The Directors are also responsible for safeguarding the assets of the Company and for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities. In fulfilment of this responsibility they have entrusted the assets of the Company to the Depositary for safekeeping in accordance with the Memorandum and Articles of Association of the Company. In carrying out this duty, the Directors have delegated custody of the Company's assets to Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited. The address at which this business is conducted is as follows:

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

Directors' Report (Continued)

Statement of Directors' Responsibilities (Continued)

The Directors are also responsible for preparing a Directors' Report that complies with the requirements of the Companies Act 2014.

So far as the Directors are aware, there is no relevant audit information of which the Company's statutory auditors are unaware; and the Directors have taken all the steps that they ought to have taken as a Director in order to make them aware of any relevant audit information and to establish that the company's statutory auditors are aware of that information.

Corporate Governance Statement

The Company is no longer listed on the Irish Stock Exchange, however, the Directors have opted to include a Corporate Governance Statement.

The European Communities (2006/46 EC) Regulations, 2009, were signed into law on 19 November 2009, introducing a requirement for the Directors of all companies with securities admitted for trading on a regulated market to make an annual statement on corporate governance. The statement is required to include commentary on compliance with applicable codes of governance, systems of risk management and internal controls together with other details, including the operation of the Board and arrangements for shareholder meetings.

A corporate governance code ("the Irish Funds code") applicable to Irish domiciled collective investment schemes was issued by Irish Funds in December 2011. The Directors have put in place a framework for corporate governance which they believe is suitable for an Investment Company which enables the Company to comply voluntarily with the main requirements of the Irish Funds code, which set out principles of good governance and a code of best practice.

The Directors consider that the Company has complied with the main provisions contained in the Irish Funds code throughout this accounting year.

Internal Control and Risk Management Systems

The Company is responsible for establishing and maintaining adequate internal control and risk management systems in relation to the financial reporting process. Such systems are designed to manage rather than eliminate the risk of error or fraud in achieving the Company's financial reporting objectives and can only provide reasonable and not absolute assurance against material misstatement or loss.

The Company has procedures in place to ensure all relevant accounting records are properly maintained and are readily available, including production of annual and half-yearly financial statements. The annual and half-yearly financial statements of the Company are required to be approved by the Directors of the Company and filed with the Central Bank. The Statutory financial statements are required to be audited by independent auditors who report annually to the Board on their findings.

The Directors evaluate and discusses significant accounting and reporting issues as the need arises.

Directors' Report (Continued)

Corporate Governance Statement (Continued)

Operation of the Shareholder Meetings, the Key Powers of the Shareholder Meetings, Shareholders' Rights and the Exercise of Such Rights

The convening and conduct of shareholders' meetings are governed by the Articles of Association of the Company and the Companies Act 2014. Although the Directors may convene an extraordinary general meeting of the Company at any time, the Directors are required to convene an annual general meeting of the Company every calendar year within nine months of the Company's financial year-end and no more than fifteen months from the date of the previous annual general meeting. shareholders representing not less than one-tenth of the paid up share capital of the Company may also request the Directors to convene a shareholders' meeting. Not less than twenty one days notice, of every annual general meeting and any meeting convened for the passing of a special resolution, must be given to shareholders and fourteen days' notice must be given in the case of any other general meeting unless the auditors of the Company and all the shareholders of the Company entitled to attend and vote agree to shorter notice.

Two shareholders present either in person or by proxy constitute a quorum at a general meeting provided that the quorum for a general meeting convened to consider any alteration to the class rights of shares is two shareholders holding or representing by proxy at least one third of the issued shares of the relevant fund or class.

Every shareholder present in person or by proxy who votes on a show of hands is entitled to one vote. On a poll, every shareholder is entitled to one vote in respect of each share held by him. The Chairman of a general meeting of the Company or at least five shareholders present in person or by proxy or any holder or holders of participating shares present in person or by proxy representing at least one tenth of the shares in issue having the right to vote at such meeting may demand a poll.

Shareholders may resolve to sanction an ordinary resolution or special resolution at a shareholders' meeting. An ordinary resolution of the Company or of the shareholders of a particular fund or class requires a simple majority of the votes cast by the shareholders voting in person or by proxy at the meeting at which the resolution is proposed. A special resolution of the Company or of the shareholders of a particular fund or class requires a majority of not less than 75% of the shareholders present in person or by proxy and voting in general meeting in order to pass a special resolution including a resolution to amend the Articles of Association.

Composition and Operation of the Board of Directors and the Committees of the Board of Directors

Unless otherwise determined by an ordinary resolution of the Company in general meeting, the number of Directors may not be less than two. Currently, the Board of Directors of the Company is composed of seven Directors, being those listed on page 1 of these financial statements.

The business of the Company is managed by the Directors, who exercise all such powers of the Company in general meeting as required by the Companies Act 2014 or by the Articles of Association of the Company.

A Director may, and the Secretary of the Company on the requisition of a Director will, at any time summon a meeting of the Directors. Questions arising at any meeting of the Directors are determined by a majority of votes. In the case of an equality of votes, the Chairman has a second or casting vote. The quorum necessary for the transaction of business at a meeting of the Directors is two.

There are currently two sub-committees of the Board, the Pricing Committee and the Investment Committee.

Directors' Report (Continued)

Principal Activities

As of the date of these financial statements the Company has been approved by the Central Bank as an investment company pursuant to Part XIII of the Companies Act 2014.

The objective of the Company is to generate a high real rate of return.

The Investment Manager's Report contains a review of the factors which contributed to the performance for the financial year. The Directors do not anticipate any changes in the structure or investment objective.

Risk Management objectives and policies

The main risks arising from the Company's financial instruments are market, currency, interest rate, price, liquidity and counterparty credit risks. Further information on these are given in note 2 to these financial statements.

Significant Changes during the financial year

An updated prospectus was issued dated 3 March 2016.

UCITS V Regulations

On 5 October 2015 the Central Bank issued new regulations relating to Irish domiciled UCITS, (the "CBI UCITS Regulations"), which became effective on 18 March 2016 and includes:

- A new Depositary regime which includes the clarification of Depositary eligibility, duties, responsibilities and liabilities.
- Rules governing remuneration policies of UCITS managers consistent with those under AIFMD and the capital requirements directing the harmonisation of minimum administrative sanctions regime across member states rules.

With effect from 18 March 2016, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, previously referred to as the Custodian has assumed the responsibility of a Depositary in accordance with the UCITS V regulations. An updated schedule of Depositary fees is detailed in note 13.

An updated Depositary Agreement dated 6 May 2016 was issued.

There were no other changes during the financial year ended 31 December 2016.

Significant Events since the financial year end

There have been no significant events affecting the Company since the financial year end.

Dividends

The Directors do not recommend the payment of a dividend.

Substantial Shareholdings

Central American Bank for Economic Integration had an interest of 99.28% (31 December 2015: 99.31%) in the shares of the Company at the financial year end.

Directors' Report (Continued)

Directors

The Directors who held office during the financial year under review were:

Alejandro Rodriguez (Costa Rican)
Jaime Chavez (Honduran)
Markus Kohlenbach (German)
Michael Greene (Irish)
Nick Rischbieth Glöe (Honduran)
Walter Dostmann (German) (Chairman)
Tom Geary (Irish)

Directors' Interests in Shares and Contracts

Walter Dostmann holds one subscriber share. None of the other Directors listed above who held office at the financial year end had any interests in the shares of the Company at that date or at any time during the financial year.

Transactions Involving Directors

There are no contracts or arrangements of any significance in relation to the business of the Company in which the Directors or Company Secretary had any interest as defined in the Companies Act 2014, at any time during the financial year.

Transaction with Connected Persons

Any transaction carried out with a UCITS by a management company or depositary to the UCITS, the delegates or sub-delegates of the management company or depositary, and any associated or group of such a management company, depositary, delegate or sub-delegate ("connected persons") must be carried out as if negotiated at arm's length. Transactions must be in the best interests of the shareholders.

The Directors are satisfied that there are arrangements (evidenced by written procedures) in place, to ensure that the obligations set out in Regulation 41(1) of the Central Bank UCITS Regulations are applied to all transactions with connected persons, and are satisfied that transactions with connected parties entered into during the year complied with the obligations set out in Regulation 41(1) of the Central Bank UCITS Regulations.

Directors Compliance Statement
(made in accordance with Section 225 of the Companies Act, 2014)

The Directors acknowledge that they are responsible for securing compliance by CABEI Central American Fund plc (the "Company") with its Relevant Obligations as defined with the Companies Act 2014 (the "Relevant Obligations").

The Directors confirm that they have drawn up and adopted a Compliance Policy Statement setting out the Company's policies that, in the Directors' opinion, are appropriate to the Company in respect of its compliance with its Relevant Obligations.

The Directors further confirm the Company has put into place appropriate arrangements or structures that are, in the Directors' opinion, designed to secure material compliance with its Relevant Obligations including reliance on the advice of persons employed by the Company and external legal and tax advisers as considered appropriate from time to time and that they have reviewed the effectiveness of these arrangements or structures during the financial year to which this Report relates.

During the financial year ended 31 December 2016 the Company did not have an audit committee in place. The Board considered setting up an audit committee as outlined in Section 167 of the Companies Act, 2014. The Board made the decision not to establish an audit committee as this was deemed most appropriate to the Company's structure as a UCITS fund and the nature, scale and complexity of the Company's operations at this time.

Directors' Report (Continued)

Remuneration Code

The UCITS V provisions, which became effective on 18 March 2016, require Management Companies to establish and apply remuneration policies and practices that promote sound and effective risk management, and do not encourage risk taking which is inconsistent with the risk profile of the UCITS.

Quantitative remuneration information will be included once the Manager has completed its first annual performance period (31 December 2017) to ensure the disclosure provides a reliable basis for comparison.

Auditors

In accordance with the Companies Act 2014, KPMG, Chartered Accountants and Statutory Audit Firm, will continue in office.

On Behalf of the Board of Directors

Director

Director

21 March 2017

Custodian Report to Shareholders

We, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, appointed Custodian to CABEI Central American Fund plc (the "Company") - CABEI Central American Portfolio (the "Portfolio") provide this report solely in favour of the shareholders of the Portfolio for the period 1 January 2016 to 17 March 2016 ("Accounting Period"). This report is provided in accordance with the UCITS Regulations – European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (SI No 352 of 2011) which implemented Directive 2009/65/EU into Irish Law ("the Regulations"). We do not, in the provision of this report, accept nor assume responsibility for any other purpose or person to whom this report is shown.

In accordance with our Custodian obligation as provided for under the Regulations, we have enquired into the conduct of the Portfolio for this Accounting Period and we hereby report thereon to the shareholders of the Portfolio as follows;

We are of the opinion that the Portfolio has been managed during the year, in all material respects:

(i) in accordance with the limitations imposed on the investment and borrowing powers of the Company by the constitutional documents and by the Regulations; and

(ii) otherwise in accordance with the provisions of the constitutional documents and the Regulations.

For and on behalf of:

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited

21 March 2017

Depositary Report to Shareholders

We, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, appointed Depositary to CABEI Central American Fund plc (the "Company") - CABEI Central American Portfolio (the "Portfolio") provide this report solely in favour of the shareholders of the Portfolio for the period 18 March 2016 to 31 December 2016 ("Accounting Period"). This report is provided in accordance with the UCITS Regulations – European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (SI No 352 of 2011), as amended, which implemented Directive 2009/65/EU into Irish Law ("the Regulations"). We do not, in the provision of this report, accept nor assume responsibility for any other purpose or person to whom this report is shown.

In accordance with our Depositary obligation as provided for under the Regulations, we have enquired into the conduct of the Portfolio for the Accounting Period and we hereby report thereon to the shareholders of the Company as follows;

We are of the opinion that the Portfolio has been managed during the Accounting Period, in all material respects:

(i) in accordance with the limitations imposed on the investment and borrowing powers of the Company by the constitutional documents and by the Regulations; and

(ii) otherwise in accordance with the provisions of the constitutional documents and the Regulations.

For and on behalf of:

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited

21 March 2017

KPMG
Audit
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
D01 F6F5
Ireland

Independent auditor's report to the members of CABEI Central American Fund plc

We have audited the English language version of the financial statements of CABEI Central American Fund plc ("the Company") for the year ended 31 December 2016 which comprise the Statement of Comprehensive Income, Statement of Financial Position, Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares, Statement of Cash Flows and the related notes. The financial reporting framework that has been applied in their preparation is Irish law and International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union. Our audit was conducted in accordance with International Standards on Auditing (UK and Ireland).

Opinions and conclusions arising from our audit

1 Our opinion on the financial statements is unmodified

In our opinion the financial statements:

- give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company as at 31 December 2016 and of its changes in net assets attributable to holders of redeemable participating shares for the year then ended;
- have been properly prepared in accordance with IFRS as adopted by the European Union; and
- have been properly prepared in accordance with the requirements of the Companies Act 2014, the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 and the Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015.

2 Our conclusions on other matters on which we are required to report by the Companies Act 2014 are set out below

We have obtained all the information and explanations which we consider necessary for the purposes of our audit.

In our opinion the accounting records of the Company were sufficient to permit the financial statements to be readily and properly audited and the financial statements are in agreement with the accounting records.

In our opinion the information given in the Directors' Report is consistent with the financial statements.

3 We have nothing to report in respect of matters on which we are required to report by exception

ISAs (UK & Ireland) require that we report to you if, based on the knowledge we acquired during our audit, we have identified information in the annual report that contains a material inconsistency with either that knowledge or the financial statements, a material misstatement of fact, or that is otherwise misleading.

In addition, the Companies Act 2014 requires us to report to you if, in our opinion, the disclosures of directors' remuneration and transactions required by sections 305 to 312 of the Act are not made.

KPMG, an Irish partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

KPMG

Independent auditor's report to the members of CABEI Central American Fund plc *(Continued)*

Basis of our report, responsibilities and restrictions on use

As explained more fully in the Statement of Directors' Responsibilities set out on page 6, the directors are responsible for the preparation of the financial statements and for being satisfied that they give a true and fair view and otherwise comply with the Companies Act 2014. Our responsibility is to audit and express an opinion on the financial statements in accordance with Irish law and International Standards on Auditing (UK and Ireland). Those standards require us to comply with the Financial Reporting Council's Ethical Standards for Auditors.

An audit undertaken in accordance with ISAs (UK & Ireland) involves obtaining evidence about the amounts and disclosures in the financial statements sufficient to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or error. This includes an assessment of: whether the accounting policies are appropriate to the Company's circumstances and have been consistently applied and adequately disclosed; the reasonableness of significant accounting estimates made by the directors; and the overall presentation of the financial statements.

In addition, we read all the financial and non-financial information in the Annual Report to identify material inconsistencies with the audited financial statements and to identify any information that is apparently materially incorrect based on, or materially inconsistent with, the knowledge acquired by us in the course of performing the audit. If we become aware of any apparent material misstatements or inconsistencies we consider the implications for our report.

Whilst an audit conducted in accordance with ISAs (UK & Ireland) is designed to provide reasonable assurance of identifying material misstatements or omissions it is not guaranteed to do so. Rather the auditor plans the audit to determine the extent of testing needed to reduce to an appropriately low level the probability that the aggregate of uncorrected and undetected misstatements does not exceed materiality for the financial statements as a whole. This testing requires us to conduct significant audit work on a broad range of assets, liabilities, income and expense as well as devoting significant time of the most experienced members of the audit team, in particular the engagement partner responsible for the audit, to subjective areas of the accounting and reporting.

Our report is made solely to the Company's members, as a body, in accordance with section 391 of the Companies Act 2014. Our audit work has been undertaken so that we might state to the Company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company and the Company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

N. Marshall

N. Marshall
for and on behalf of KPMG
Statutory Auditor
Chartered Accountants
1 Harbourmaster Place
International Financial Services Centre
Dublin 1
Ireland

21 March 2017

Statement of Comprehensive Income

For the financial year ended 31 December 2016

	Notes	Financial Year Ended 31 December 2016 US$	Financial Year Ended 31 December 2015 US$
Income			
Operating income	4	1,357	-
Net gains on financial assets and liabilities at fair value through profit or loss	6	7,942,084	234,321
Total investment income		7,943,441	234,321
Operating expenses	7	(1,357,820)	(1,087,100)
		(1,357,820)	(1,087,100)
Net income/(expense)		6,585,621	(852,779)
Finance costs			
Interest expense	5	-	(13)
Profit/(loss) for the financial year		6,585,621	(852,792)
Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares		6,585,621	(852,792)

There are no recognised gains or losses arising in the financial year other than the increase/(decrease) in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares resulting from operations of the Company. In arriving at the results of the financial year, all amounts above relate to continuing operations.

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Statement of Financial Position

As at 31 December 2016

	Notes	As at 31 December 2016 US$	As at 31 December 2015 US$
Assets			
Cash and cash equivalents	8	9,855,886	7,685,160
Other Assets	9	6,711	39,123
Financial Assets at fair value through profit or loss	1 (b)	99,956,106	95,454,438
Total Assets		109,818,703	103,178,721
Liabilities			
Payables (amounts falling due within one year)	10	(133,171)	(121,290)
Total Liabilities (excluding net assets attributable to Holders of Redeemable Participating Shares)		(133,171)	(121,290)
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares		109,685,532	103,057,431
Net Asset Value per A Share Class	12	2,177.89	2,046.86

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

On Behalf of the Board of Directors

Director **Director**

21 March 2017

Statement of Changes in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares

For the financial year ended 31 December 2016

	Financial Year Ended 31 December 2016 US$	Financial Year Ended 31 December 2015 US$
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares at beginning of the financial year	103,057,431	103,933,239
Increase/(Decrease) in Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares resulting from operations	6,585,621	(852,792)
Amounts received on issue of Redeemable Participating Shares	72,331,771	30,150,648
Amounts paid on redemption of Redeemable Participating Shares	(72,289,291)	(30,173,664)
Increase/(Decrease) in Net Assets resulting from Share transactions	42,480	(23,016)
Net increase/(decrease) in shareholders' funds	6,628,101	(875,808)
Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares at end of the financial year	109,685,532	103,057,431

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

Statement of Cash Flows

For the financial year ended 31 December 2016

	Financial Year Ended 31 December 2016 US$	Financial Year Ended 31 December 2015 US$
Cash flows from operating activities		
Proceeds from sale of investments	46,523,347	11,178,135
Purchase of investments	(43,054,882)	(10,940,287)
Interest received/(paid)	674	(15)
Other operating expenses paid	(1,312,844)	(1,234,369)
Net cash from/(used in) operating activities	2,156,295	(996,536)
Share transactions		
Amounts received on issue of Redeemable Participating Shares	72,331,771	30,150,648
Amounts paid on redemption of Redeemable Participating Shares	(72,289,291)	(30,173,664)
Net cash from/(used in) financing activities	42,480	(23,016)
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents	2,198,775	(1,019,552)
Cash and cash equivalents at beginning of the financial year*	7,685,160	8,729,763
Foreign exchange losses on cash and cash equivalents	(28,049)	(25,051)
Cash and cash equivalents at end of the financial year*	9,855,886	7,685,160

The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

*Cash and cash equivalents include cash at bank, cash in hand and bank overdrafts.

Notes to the Financial Statements

For the financial year ended 31 December 2016

1. Significant Accounting Policies

a) Basis of preparation

These financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") endorsed by the European Union (EU) and the Companies Act 2014 and the European Communities (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities) Regulations 2011 (the "UCITS Regulations") and the Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015 (the "CBI UCITS Regulations"). The financial statements are prepared under the historical cost convention as modified by the revaluation of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss.

The preparation of financial statements in conformity with IFRS as adopted by the EU requires the use of certain critical estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Actual results ultimately may differ from those estimates.

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period when the estimates are revised and in any future periods affected. Information about significant areas of estimation, uncertainty and critical judgements in applying accounting policies that have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements are described in note 3.

All references to Net Assets throughout this document refer to Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares, unless otherwise stated.

The financial statements are prepared in US Dollars and rounded to the nearest US Dollar.

Accounting Standards

Accounting standards in issue that are not yet effective and have not been early adopted

IFRS 9, 'Financial Instruments' is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2018. The IASB has issued IFRS 9 as a first step in its project to replace IAS 39, 'Financial Instruments: recognition and measurement'. IFRS 9 introduces a new requirement for classifying and measuring financial assets and liabilities, including some hybrid contracts. The standard improves and simplifies the approach for classification and measurement of financial assets compared with the requirements of IAS 39. Most of the requirements of IAS 39 for classification and measurement of financial liabilities were carried forward unchanged. The standard applies a constant approach to classifying financial assets and replaces the numerous categories of financial assets in IAS 39, each of which had its own classification criteria. The Company does not expect the measurement and classification requirements to have a significant impact on its financial statements.

b) Investments

(i) Classification, Recognition and Derecognition

IAS 39 identifies the requirements for recognition and measurement of all financial assets and financial liabilities including derivative instruments. The Company has classified all financial instruments as financial assets or financial liabilities at fair value through profit or loss.

The category of financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss comprises:

- Financial instruments held for trading. These include futures and liabilities from short sales of financial instruments included as financial derivative instruments on the Statement of Financial Position. All derivatives in a net receivable position (positive fair value), as well as options purchased, are reported as financial assets held for trading. All derivatives in a net payable position (negative fair value), as well as options written, are reported as financial liabilities held for trading.

- Financial instruments designated at fair value through profit or loss upon initial recognition. These include financial assets that are not held for trading purposes and which may be sold.

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

1. Significant Accounting Policies (Continued)

b) Investments (Continued)

(i) Classification, Recognition and Derecognition (Continued)

The Company has classified all its investments as financial instruments held for trading.

The Company recognises financial assets and financial liabilities on the date it becomes a party to the contractual provisions of the instrument, and all significant rights and access to the benefits from the assets, and the exposure to the risks inherent in those benefits, are transferred to the Company. A financial asset is derecognised when a contractual right to receive cash flows from the financial asset has expired or the Company has transferred substantially all risks and rewards of ownership. A financial liability is derecognised when the obligation specified in the contract has been discharged, cancelled or expired.

Financial assets that are classified as loans and receivables include deposits and accounts receivable. Financial liabilities that are not at fair value through profit or loss include accounts payable and financial liabilities arising on Redeemable Participating Shares.

A regular purchase of financial assets is recognised using trade date accounting. From this date, any gains and losses, arising from changes in fair value of the financial assets or financial liabilities, are recorded.

(ii) Measurement

Financial instruments at fair value through profit or loss are measured initially at fair value. Transaction costs on financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss are expensed immediately, while on other financial instruments they are amortised.

Subsequent to initial recognition, all instruments classified at fair value through profit or loss are measured at fair value with changes in their fair value recognised in the Statement of Comprehensive Income.

Financial assets and financial liabilities, other than those at fair value through profit or loss, are measured at amortised cost using the effective interest rate method, less impairment loss, if any.

Financial liabilities, arising from the Redeemable Participating Shares issued by the Company, are carried at the redemption amount representing the Investors' right to a residual interest in the Company's Net Assets.

(iii) Fair value measurement principles

The fair value of financial instruments is based on their quoted, interest inclusive market prices (i.e. the price that includes the present value of all future cash flows, including interest accruing on the next coupon payment) at the statement of financial position date without any deduction for estimated future selling costs. Per IFRS 13 instruments should be quoted in an active market at a mid price, because this price provides a reasonable approximation of the exit price. However the Prospectus states financial assets are priced at the last bid prices, while financial liabilities are priced at current asking prices. The difference between the valuations is immaterial.

If a quoted market price is not available on a recognised stock exchange or from a broker/ dealer for non-exchange-traded financial instruments, the fair value of the instrument is estimated using valuation techniques, including use of recent arm's length market transactions, reference to the current fair value of another instrument that is substantially the same, discounted cash flow techniques, option pricing models or any other valuation technique that provides a reliable estimate of prices obtained in actual market transactions.

The fair value of derivatives, that are not exchange traded, is estimated at the amount that the Company would receive or pay to terminate the contract at the reporting date, taking into account current market conditions (volatility, appropriate yield curve) and the current creditworthiness of the counterparties. Realised gains and losses on investment disposals are calculated using the average cost method.

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

1. Significant Accounting Policies (Continued)

b) Investments (Continued)

(iv) Impairment

Financial assets that are stated at cost or amortised cost are reviewed at each reporting date to determine whether there is objective evidence of impairment. If any such indication exists, an impairment loss is recognised in the Statement of Comprehensive Income as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows discounted at the financial asset's original effective interest rate.

If in a subsequent period the amount of an impairment loss recognised on a financial asset carried at amortised cost decreases and the decrease can be linked objectively to an event occurring after the write-down, the write-down is reversed through the Statement of Comprehensive Income.

(v) Offsetting Financial Instruments

Financial assets and liabilities are offset and the net amount reported in the Statement of Financial Position when, and only when, there is a legally enforceable right to offset the recognised amounts and there is an intention to settle on a net basis, or realise the assets and settle the liability simultaneously.

(vi) Cash and Cash Equivalents

Cash comprises of cash in hand and demand deposits. Deposits are measured at amortised cost. Cash equivalents are short-term highly liquid investments that are readily convertible to known amounts of cash, are subject to an insignificant risk of changes in value, and are held for the purpose of meeting short-term cash commitments rather than for investment or other purposes. Bank overdrafts that are repayable on demand and form an integral part of the Company's cash management are included as a component of cash and cash equivalents for the purpose of the Statement of Cash flows.

(vii) Forward foreign currency contracts

The unrealised gain or loss on open forward foreign currency contracts is calculated as the difference between the original contracted rate and the rate to close out the contract at that point in time. Realised gains or losses on foreign currency include gains on contracts which have been settled. Forward foreign currency contracts are entered into to attempt to hedge the non US Dollar currency exposure. Gains or losses arising from such contracts are directly attributable solely to the classes to which they relate.

(viii) Transaction costs

Transaction costs are incremental costs that are directly attributable to the acquisition, issue or disposal of a financial asset or liability. An incremental cost is one that would not have been incurred if the entity had not acquired, issued or disposed of the financial instrument. When a financial asset or liability is recognised initially, an entity shall measure it at its fair value through profit or loss plus transaction costs that are directly attributable to the acquisition or issue of the financial asset or liability.

Transaction costs on the purchase and sale of bonds and forwards are included in the purchase and sale price of the investment. They cannot be practically or reliably gathered as they are embedded in the cost of the investment and cannot be separately verified or disclosed.

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

1. Significant Accounting Policies (Continued)

c) Income

Bank interest income is accounted for on an effective yield basis. Coupon interest is included in realised and unrealised gains/losses on investments in the Statement of Comprehensive Income on an effective yield basis.

d) Fees and charges

Management fees, administration fees, depositary fees and other operating expenses are charged to the Statement of Comprehensive Income on an accruals basis.

e) Redeemable Participating Shares

Redeemable Participating shares are redeemable at the shareholder's option and are classified as financial liabilities. Any distributions on these participating shares are recognised in the Statement of Comprehensive Income as finance costs.

f) Gains and Losses on Investments

Realised gains or losses on disposal of investments during the financial year and unrealised gains and losses on valuation of investments held at the financial year end are recognised in the Statement of Comprehensive Income.

g) Foreign Exchange

The functional currency of the Company is US Dollars ("US$"). The Directors have determined that this reflects the Company's primary economic environment, as the majority of the Company's Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares are in US$.

Foreign exchange gains and losses on financial assets and financial liabilities at fair value through profit and loss are recognised together with other changes in the fair value. Net currency gains as set out in note 6, are net foreign exchange gains and losses on monetary financial assets and liabilities other than those classified at fair value through profit or loss.

Assets and liabilities denominated in foreign currencies, other than the functional currency of the Company, have been translated at the rate of exchange prevailing at 31 December 2016. Transactions in foreign currencies are translated into US$ at the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Gains and losses on foreign exchange transactions are recognised in the Statement of Comprehensive Income in determining the result for the financial year.

The following exchange rates were used to convert investments, assets and liabilities to the functional currency of the Company:

	As at 31 December 2016 US$1=	As at 31 December 2015 US$1=
Costa Rican Colon (CRC)	553.1800	537.3000
Euro (EUR)	0.9481	0.9206
Mexican Peso (MXN)	20.6015	17.2712

h) Going concern

The Directors believe that it is appropriate to continue to adopt the going concern basis in preparing the financial statements, and there is a reasonable expectation that the Company has and will maintain adequate resources to continue in operation for the foreseeable future.

i) Valuation Point

As 31 December 2016 fell on a weekend, the valuation point used to value securities for the purpose of the financial statements is that of 30 December 2016. Reference to 31 December 2016 throughout the financial statements is actually for 30 December 2016, the last business day of the financial year.

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

2. Financial Risk Management

Strategy in using Financial Instruments

In pursuing its investment objective, the Company is exposed to a varicty of financial risks: market risk (including market price risk, interest rate risk and currency risk), credit risk and liquidity risk that could result in a reduction in the Company's net assets. The Company's overall risk management policy focuses on the unpredictability of financial markets and seeks to minimise potential adverse effects on the Portfolio's financial performance.

The nature and extent of the financial instruments outstanding at the statement of financial position date and the risk management policies employed by the Company are discussed below.

Market price risk

Market price risk is the risk that the fair value of future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in market prices.

The Portfolio's investment objective is to generate a high real rate of return for investors by investing primarily in the debt securities of issuers located in Central America. The Portfolio seeks to achieve this objective by investing primarily in a diversified portfolio of fixed and floating rate securities (including but not limited to bonds, notes, deposits, credit linked deposits, certificates of deposit and debentures) issued by sovereign issuers, their agents and instrumentalities, state-owned issuers slated for privatization, corporate issuers, supranational issuers, quasi-governmental issuers, and any other issuer deemed fit for investment by the Investment Manager.

The Portfolio's debt securities are susceptible to market price risk arising from uncertainties about future prices of the instruments. The Portfolio Manager moderates this risk through a careful selection of securities within specified limits. The Portfolio Manager reviews the accuracy and the movement in prices on a daily basis. After this review, if necessary the Portfolio Manager may consult the Pricing Committee. The Portfolio's Portfolio Manager is advised by the Administrator of any individual securities that have a price movement greater than 3% from one business day to the next. After consultation with the Portfolio's Portfolio Manager, the price movements may be agreed upon or amended if the Portfolio Manager can provide sufficient back up (two recognised price sources) that the security should be priced at a different level.

The maximum risk resulting from financial instruments is determined by the fair value of the financial instruments. The Board of the Company manage the market price risks inherent in the investment portfolio by ensuring full and timely access to relevant information from the Investment Manager. The Board is informed of any unusual price variation on a timely basis. The Board meets twice yearly and at each meeting reviews investment performance and overall market positions. They monitor the Investment Manager's compliance with the Company's objectives.

Details of the nature of the Company's investment portfolio at the statement of financial position date are disclosed in the Schedule of Investments on pages 40 and 41.

At 31 December 2016, the Company's market risk is affected by three main components: changes in actual market prices, interest rates and foreign currency movements. Interest rate and foreign currency movements are covered in the separate sections on the pages following.

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

2. Financial Risk Management (Continued)

Market price risk (Continued)

Value-at-Risk (VaR)

VaR is currently used to derive a quantitative measurement for a fund's market risk under normal market conditions. VaR is calculated every day. The Investment Manager uses RiskMetrics Risk Manager as the engine for calculating VaR. Suitable stress tests are carried out on a weekly basis. Back-testing, for reviewing the predictive quality of the VaR model, is performed daily.

The Investment Manager receives a daily results report from the RiskMetrics Risk Manager. This report shows the VaR of the Portfolio and its reference fund, including, where appropriate, sensitivity data. The results of stress tests are provided weekly. The Investment Manager uses these reports every day to check that statutory and contractual market-risk limits (i.e. the VaR of the Portfolio may not be more than twice (200%) as high as the VaR of the derivative-free comparable reference) have been observed. Their findings are to be properly taken into account in investment decisions.

The statistical VaR process is used to derive a quantitative measurement for a fund's market risk under normal market conditions. The result of the VaR calculation indicates the potential future losses for a fund (based on the market value) that will not be exceeded under normal market conditions, for a specified holding period and confidence level (e.g. 99%). The VaR method is a consistent, standard measurement that can be applied to all trading transactions and products. This enables the calculated market risk to be compared with both a specific time period and the actual return.

The Investment Manager's policy is to use historical calculation for monitoring regulatory requirements whilst VaR figures from Monte Carlo (MC) simulation are calculated for information only. Historical simulation is used because it is more transparent. Historical simulation applies the changes in market data over the previous twelve months to the current market environment. MC simulation is a model that calculates the profit or loss made by a fund in a large number of different market scenarios (generally 10,000 scenarios).

The following quantitative specifications apply to the VaR model:-
99% confidence level

- 10 day holding period
- one year historical time series
- equally weighted daily returns.

The main market risks addressed include: interest rate risk, credit spreads risk, equity price risk, exchange rate risk, vega risk, and their associated correlations.

Assumptions and Limitations of VaR

The standard VaR calculation is currently based on the historical market events of the last 253 trading dates. Market events not contained within this time window are not taken into account to assess potential future losses. A prerequisite to calculating VaR properly is the availability of sufficient data. VaR works well for instruments whose input variables, i.e. risk factors, are market observables or can at least be easily derived from the market. VaR relies on the availability of high-quality time series of the risk factors.

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

2. Financial Risk Management (Continued)

Market price risk (Continued)

Assumptions and Limitations of VaR (Continued)

Correlations among all risk factors are calculated ad-hoc. Another important issue is changing correlation - for example, securities or asset classes which have been previously uncorrelated, might suddenly become highly correlated.

The Investment Manager calculates daily the VaR with two methods simultaneously, i.e., historical simulation and Monte Carlo simulation. However, the Monte Carlo VaR calculation is based on the assumption that returns of risk factors are normally distributed with a constant variance over time. This is a simplification of reality and "fat tails" and greater market events are underestimated.

The VaR calculation is subject to statistical sampling error. The actual losses experienced by any individual fund may be greater than the VaR. If a 99% confidence level is selected, it is expected that movement in price for 1% of observations will be outside of the VaR parameters. In a highly volatile market the VaR may underestimate the risk in the Portfolio.

VaR Analysis

At 31 December 2016, utilising the Investment Manager's proprietary risk model, under normal market conditions the ten day historical VaR for the CABEI Central American Portfolio is approximately 2.376%/US$2,605,829 (31 December 2015: 1.574%/US$1,628,354) at the 99% confidence level. That is, under normal market conditions and assuming no changes to shareholder capital, there is estimated to be a greater than 99% probability that the value of this Portfolio would not decrease by more than 2.376%/US$2,605,829 (31 December 2015: 1.574%/US$1,628,354) over ten days.

CABEI Central American Portfolio did not breach VaR estimates in the current financial year (zero times during the financial year ended 31 December 2015 so called Backtesting-Outlier were calculated based on the 1 day fund profit and loss and the 1 day historical VaR).

The average level of leverage employed by the Portfolio during the financial year was 0.00% (31 December 2015: 0.00%).

The table below shows the level of utilisation of the VaR limit during the financial year:

	2016 VaR Utilisation		
Portfolio	**Highest**	**Lowest**	**Average**
CABEI Central American Portfolio	150.408%	58.572%	79.293%

	2015 VaR Utilisation		
Portfolio	**Highest**	**Lowest**	**Average**
CABEI Central American Portfolio	109.491%	70.827%	88.484%

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

2. Financial Risk Management (Continued)

Interest rate risk

The Portfolio's interest bearing financial assets and liabilities exposes it to risks associated with the effects of fluctuations in the prevailing levels of market interest rates on their financial position and cash flows.

Interest rate risk is managed, in part, by the security selection process of the Investment Manager which includes predictions of future events and their impact on interest rates, diversification and duration. In accordance with Company policy, the Investment Manager monitors the Portfolio's overall interest sensitivity on a daily basis. The Directors rely on the Investment Manager to keep them informed of any material event. There were no material changes to the Company's policies and processes for managing interest rate risk and the methods used to measure risk since the prior financial year end.

The tables below summarise the Portfolio's exposure to interest rate risk. It includes the Portfolio's assets and trading liabilities at fair value, categorised by the earlier of contractual re-pricing or maturity dates.

As at 31 December 2016	Less than 1 month US$	1 month - 1 year US$	1 - 5 years US$	> 5 years US$	Non-interest bearing US$	Total US$
Assets						
Debt instruments classified at fair value through Profit and Loss	-	406,614	49,006,937	50,542,555	-	99,956,106
Receivables	-	-	-	-	6,711	6,711
Cash and cash equivalents	9,855,886	-	-	-	-	9,855,886
Total assets	9,855,886	406,614	49,006,937	50,542,555	6,711	109,818,703
Liabilities						
Payables	-	-	-	-	(133,171)	(133,171)
Redeemable participating shares	-	-	-	-	(109,685,532)	(109,685,532)
Total liabilities	-	-	-	-	(109,818,703)	(109,818,703)
Total interest sensitivity gap	9,855,886	406,614	49,006,937	50,542,555	(109,811,992)	-

As at 31 December 2015	Less than 1 month US$	1 month - 1 year US$	1 - 5 years US$	> 5 years US$	Non-interest bearing US$	Total US$
Assets						
Debt instruments classified at fair value through Profit and Loss	-	-	42,447,750	53,006,688	-	95,454,438
Receivables	-	-	-	-	39,123	39,123
Cash and cash equivalents	7,685,160	-	-	-	-	7,685,160
Total assets	7,685,160	-	42,447,750	53,006,688	39,123	103,178,721
Liabilities						
Payables	-	-	-	-	(121,290)	(121,290)
Redeemable participating shares	-	-	-	-	(103,057,431)	(103,057,431)
Total liabilities	-	-	-	-	(103,178,721)	(103,178,721)
Total interest sensitivity gap	7,685,160	-	42,447,750	53,006,688	(103,139,598)	-

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

2. Financial Risk Management (Continued)

Currency risk

Currency risk is the risk that the fair value or future cash flows of a financial instrument will fluctuate because of changes in foreign exchange rates. Certain of the Portfolio's assets and liabilities are denominated in currencies other than US Dollars, the functional currency. It is, therefore, exposed to currency risk as the value of the securities denominated in other currencies will fluctuate due to changes in exchange rates. Income denominated in foreign currencies is converted to US Dollars on receipt.

In accordance with Company policy, the Investment Manager monitors the Portfolio's currency position on a daily basis. The Directors of the Company rely on the Investment Manager to keep them informed of any material event. There were no material changes to the Company's policies and processes for managing currency risk and the methods used to measure risk since the prior financial year end.

The tables below documents the Portfolio's exposure to currency risk, measured in US$ equivalents:

As at 31 December 2016

Financial Assets - stated in US Dollars	**MXN**	**EUR**	**Total US$**
Debt instruments at fair value through profit or loss	-	-	-
Receivables	157	(9)	148
Cash and cash equivalents	68,413	17,845	86,258
Total financial assets	68,570	17,836	86,406

As at 31 December 2015

Financial Assets - stated in US Dollars	**MXN**	**EUR**	**Total US$**
Debt instruments at fair value through profit or loss	-	-	-
Receivables	-	(2)	(2)
Cash and cash equivalents	2,007	7,586	9,593
Total financial assets	2,007	7,584	9,591

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

2 Financial Risk Management (Continued)

Credit risk

The Company is exposed to credit risk, which is the risk that a counterparty or an issuer will be unable to pay amounts in full when due.

The carrying amounts of financial assets as disclosed in the Statement of Financial Position best represent the maximum credit risk exposure at the Statement of Financial Position date. This relates also to financial assets carried at amortised cost, as they have a short-term to maturity.

The Portfolio's financial assets exposed to credit risk amounted to the following:

	As at 31 December 2016 US$	As at 31 December 2015 US$
Debt instruments classified at fair value through Profit or Loss	99,956,106	95,454,438

Amounts in the above table are based on the carrying value of the instruments.

The Portfolio's financial assets exposed to credit risk were concentrated in the following sectors:

	As at 31 December 2016 %	As at 31 December 2015 %
US$ Denominated: Corporate Fixed	22.00	-
US$ Denominated: Government Fixed	77.08	95.58
US$ Denominated: Supranational	0.92	4.42
	100.00	100.00

Other than as outlined above, there were no significant concentrations of credit risk to counterparties at 31 December 2016 or 31 December 2015.

Credit risk arising on debt instruments is mitigated by investing primarily in financial assets which have an investment grade as rated by well-known rating agencies. For unrated assets, the Investment Manager assigns a rating using an approach that is consistent with rating agencies. At 31 December 2016, the Portfolio was invested in debt securities with the credit quality shown overleaf.

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

2 Financial Risk Management (Continued)

Credit Risk (Continued)

Portfolio by Standard & Poor's rating category

Rating	As at 31 December 2016 %	As at 31 December 2015 %
A	0.41	1.51
A+	1.13	-
BBB+	12.00	4.01
BBB	14.68	13.04
BBB-	-	0.89
BB	10.01	25.82
BB-	21.45	6.36
B+	10.06	32.64
B-	19.19	-
Not rated	11.07	15.73
Total	100.00	100.00

In accordance with Company policy, the Investment Manager monitors the Portfolio's liquidity position on a daily basis. The Directors of the Company rely on the Investment Manager to keep them informed of any material event. There were no material changes to the Company's policies and processes for managing credit risk and the methods used to measure risk since the prior financial year end.

All transactions in securities are settled/paid for upon delivery using approved brokers. The risk of default is considered minimal, as delivery of securities sold is only made once the broker has received payment. Payment is made on a purchase once the securities have been received by the broker. The trade will fail if either party fails to meet its obligation.

Substantially all of the cash assets are held with The Northern Trust Company, London Branch (NTC). Cash deposited with NTC is deposited as banker and is held on its Statement of Financial Position. Accordingly, in accordance with usual banking practice, NTC's liability to the Portfolio in respect of such cash deposits shall be that of debtor and the Portfolio will rank as a general creditor of NTC. The financial assets are held with the Depositary, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited as at 31 December 2016. These assets are held distinct and separately from the proprietary assets of the Depositary. Securities are clearly recorded to ensure they are held on behalf of the Portfolio. Bankruptcy or insolvency of the Depositary and or one of it's agents or affiliates may cause the Portfolios' rights with respect to securities held by the Trustee to be delayed or limited.

Both Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited and The Northern Trust Company, London Branch are wholly owned subsidiaries of Northern Trust Corporation. Northern Trust Corporation is rated A+ for long term debt as at 31 December 2016 by Standard & Poors (31 December 2015: A+).

As at 31 December 2016, the Sub-Custodians used by the Portfolio are as follows: Citibank Panama (3.46% of investments), JP Morgan (63.16% of investments) and Euroclear (33.38% of investments). As at 31 December 2016, the Sub-Custodians are rated as follows: Citibank Panama, Ba3 (Moody's), JP Morgan, Aa3 (Moody's), and Euroclear AA+ (Fitch).

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

2 Financial Risk Management (Continued)

Credit risk (Continued)

As at 31 December 2015, the Sub-Custodians used by the Portfolio are as follows: Citibank Panama (3.67% of investments), JP Morgan (27.65% of investments) and Euroclear (68.68% of investments). As at 31 December 2015, the Sub-Custodians are rated as follows: Citibank Panama, AAA (Fitch), JP Morgan, Aa3 (Moody's), and Euroclear, AA+ (Fitch).

Risk is managed by monitoring the credit quality and financial positions of the Depositary the Portfolio uses.

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited acts as its own sub-custodian in the U.S., the U.K., Ireland and Canada. In all other markets, Northern Trust appoints a local sub-custodian. Northern Trust continually reviews its sub-custodian network to ensure clients have access to the most efficient, creditworthy and cost effective provider in each market.

Liquidity risk

Liquidity risk is the risk that an entity will encounter difficulty in meeting obligations associated with financial liabilities.

The Portfolio had a cash position of 8.99% to net assets on 31 December 2016 (31 December 2015: 7.46%).

The Portfolio is exposed to daily cash redemptions of redeemable shares. The Portfolio generally retains a certain portion of its assets in cash, which is available to satisfy redemptions. The Portfolio invests the majority of its assets in investments that are traded in an active market and can be readily disposed of.

In accordance with Company policy, the Investment Manager monitors the Portfolio's liquidity position on a daily basis. The Directors rely on the Investment Manager to keep them informed of any material event. The Directors are informed of any unusual liquidity issues on a timely basis. There were no material changes to the Company's policies and processes for managing liquidity risk and the methods used to measure risk since the prior financial year end.

The tables below analyse the Portfolio's financial liabilities into relevant maturity groupings based on the remaining period at the statement of financial position date to the contractual maturity date. The amounts in the table are the contractual undiscounted cash flows. Balances due within twelve months equal their carrying balances as the impact of discounting is not significant. All amounts are stated in US Dollars.

As at 31 December 2016	Less than 1 month	More than 1 month	Total
	US$	US$	US$
Payables	-	133,171	133,171
Redeemable participating shares	109,685,532	-	109,685,532
Total financial liabilities	109,685,532	133,171	109,818,703

As at 31 December 2015	Less than 1 month	More than 1 month	Total
	US$	US$	US$
Payables	-	121,290	121,290
Redeemable participating shares	103,057,431	-	103,057,431
Total financial liabilities	103,057,431	121,290	103,178,721

Redeemable Participating Shares are redeemed on demand at the holder's option.

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

3. Fair Value

Fair Value Disclosure

The fair value of financial assets and liabilities traded in active markets (such as publicly traded derivatives and trading securities) are based on quoted market prices at the close of trading on the financial year end date. The Portfolio adopted IFRS 13, 'Fair value measurement', from 1 January 2013 and changed its fair valuation inputs to utilise the last traded market price for both financial assets and financial liabilities.

An active market is a market in which transactions for the asset or liability take place with sufficient frequency and volume to provide pricing information on an ongoing basis.

The fair value of financial assets and liabilities that are not traded in an active market is determined by using valuation techniques. The Portfolio uses a variety of methods and makes assumptions that are based on market conditions existing at each financial year end date. Valuation techniques used for non-standardised financial instruments where relevant, such as options, currency swaps and other over-the-counter derivatives, include the use of comparable recent arm's length transactions, reference to other instruments that are substantially the same, discounted cash flow analysis, option pricing models and other valuation techniques commonly used by market participants making the maximum use of market inputs and relying as little as possible on entity-specific inputs.

For instruments for which there is no active market, the Portfolio may use internally developed models, which are usually based on valuation methods and techniques generally recognised as standard within the industry. Valuation models are used primarily to value unlisted equity, debt securities and other debt instruments for which markets were or have been inactive during the financial year. Some of the inputs to these models may not be market observable and are therefore estimated based on assumptions.

The output of a model is always an estimate or approximation of a value that cannot be determined with certainty, and valuation techniques employed may not fully reflect all factors relevant to the positions the Portfolio holds. Valuations are therefore adjusted, where appropriate, to allow for additional factors including model risk, liquidity risk and counterparty risk.

The carrying value less impairment provision of other receivables and payables are assumed to approximate their fair values. The fair value of financial liabilities for disclosure purposes is estimated by discounting the future contractual cash flows at the current market interest rate that is available to the Portfolio for similar financial instruments.

The fair value hierarchy has the following levels:

- Level 1 inputs are quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets or liabilities that the entity can access at the measurement date;
- Level 2 inputs are inputs other than quoted prices included within Level 1 that are observable for the asset or liability, either directly or indirectly; and
- Level 3 inputs are unobservable inputs for the asset or liability.

The level in the fair value hierarchy within which the fair value measurement is categorised in its entirety is determined on the basis of the lowest level input that is significant to the fair value measurement in its entirety. For this purpose, the significance of an input is assessed against the fair value measurement in its entirety. If a fair value measurement uses observable inputs that require significant adjustment based on unobservable inputs, that measurement is a Level 3 measurement. Assessing the significance of a particular input to the fair value measurement in its entirety requires judgement, considering factors specific to the asset or liability. The determination of what constitutes 'observable' requires significant judgement by the Portfolio. The Portfolio considers observable data to be that market data that is readily available, regularly distributed or updated, reliable and verifiable, not proprietary, and provided by independent sources that are actively involved in the relevant market.

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

3. Fair Value (Continued)

Fair Value Disclosure (Continued)

The following table analyses within the fair value hierarchy the Portfolio's assets and liabilities (by class) measured at fair value at 31 December 2016.

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Assets				
Financial Assets held for trading:				
Debt instruments*				
United States Dollar				
Corporate Bond	-	21,920,872	-	21,920,872
Government Bond	-	77,123,182	-	77,123,182
Supranational	-	912,052	-	912,052
Subtotal	-	99,956,106	-	99,956,106

The following table analyses within the fair value hierarchy the Portfolio's assets and liabilities (by class) measured at fair value at 31 December 2015.

	Level 1 US$	Level 2 US$	Level 3 US$	Total US$
Assets				
Financial Assets held for trading:				
Debt instruments*				
United States Dollar				
Government Bond	-	91,251,242	-	91,251,242
Supranational	-	4,203,196	-	4,203,196
Subtotal	-	95,454,438	-	95,454,438

*Includes accrued bond interest income.

There were no Level 3 investments held at the financial year end or in the prior financial year.

There were no transfers between Level 1, Level 2 and Level 3 during the financial year end or in the prior financial year.

Assets and liabilities not carried at fair value but for which fair value is disclosed

Cash and cash equivalents are classified as Level 1. All other assets and liabilities not measured at fair value but for which fair value is disclosed are classified as Level 2. Refer to notes 9 and 10 for a breakdown of assets and liabilities and to note 1 for a description of the valuation techniques.

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

4. Operating Income

	Financial Year ended 31 December 2016 US$	Financial Year ended 31 December 2015 US$
Deposit interest	1,357	-
	1,357	-

5. Interest Expense

	Financial Year ended 31 December 2016 US$	Financial Year ended 31 December 2015 US$
Bank interest expense	-	13
	-	13

6. Net Gains on Financial Assets and Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss

	Financial Year ended 31 December 2016 US$	Financial Year ended 31 December 2015 US$
Realised gains on sale of investments	5,525,660	5,063,522
Net currency losses	(28,049)	(25,053)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on investments	2,444,473	(4,804,148)
	7,942,084	234,321

7. Operating Expenses

	Financial Year ended 31 December 2016 US$	Financial Year ended 31 December 2015 US$
Administration fees	132,840	145,088
Auditors' fees	34,715	34,854
Depositary fees	59,195	34,416
Directors' expenses	47,462	11,707
Directors' fees	138,241	110,950
Directors' liability insurance	7,383	6,902
Fees to the Central Bank of Ireland	1,378	2,221
Investment management fees	736,854	733,380
Legal expenses	86,479	8,842
Marketing expenses	45,692	25,120
Other expenses*	48,633	(56,105)
Printing/publishing fees	18,948	29,725
	1,357,820	1,087,100

*Net of VAT Reimbursement

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

8. Cash and cash equivalents

	As at 31 December 2016 US$	As at 31 December 2015 US$
Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited	9,855,886	7,685,160
	9,855,886	7,685,160

9. Other Assets

	As at 31 December 2016 US$	As at 31 December 2015 US$
Deposit interest	683	-
Prepaid expenses	6,028	39,123
	6,711	39,123

10. Payables (amounts falling due within one year)

	As at 31 December 2016 US$	As at 31 December 2015 US$
Administration fees	16,281	16,962
Auditors' fees	33,108	34,696
Depositary fees	5,091	2,960
Directors' expenses	318	1,538
Fees to the Central Bank of Ireland	-	23
Investment management fees	61,305	52,434
Legal expenses	579	722
Marketing expenses	148	-
Other expenses	6,653	1,682
Printing/publishing fees	4,978	10,273
Professional fees	4,710	-
	133,171	121,290

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

11. Share Capital

Subscriber Shares – Equity

The Company has equity share capital of EUR2 divided into 2 Subscriber shares of EUR1 each. The Subscriber shares do not form part of the Net Asset Value of the Company.

They are, thus, disclosed in the financial statements by way of this note only. In the opinion of the Directors, this disclosure reflects the nature of the Company's investment business. The Holders of Subscriber shares are entitled to one vote only in respect of all their Subscriber shares.

Redeemable Participating Shares – Liabilities

The Company has unlimited shares of no par value initially designated as unclassified shares.

The Participating Shares are classified as liabilities, in accordance with International Accounting Standard 32 'Financial Instruments Presentation' (IAS 32), as they are redeemable at the request of the Holders. The shares are available as fully paid Redeemable Participating Shares of the Company. They carry voting rights. The shares issued by the Company are freely transferable and entitled to participate equally in the profits and dividends of the Company and in its Net Assets upon liquidation. The shares carry no preferential or pre-emptive rights and are entitled to one vote each at all meetings of the relevant class of shareholders. All shares rank pari-passu.

In accordance with the objectives listed in the Directors Report and the risk management policies in note 2, the Company strives to invest the subscriptions of Redeemable Participating Shares in appropriate investments, while maintaining sufficient liquidity to meet shareholder redemptions. The Company also invests in short-term commercial paper and debt and disposes of listed securities, when necessary, to meet liquidity needs.

The Company does not have any externally imposed capital requirements.

Shares in Issue	Year ended 31 December 2016	Year ended 31 December 2015	Year ended 31 December 2014
Number of Class A Shares			
Issued and Fully Paid			
Balance at beginning of the financial year	50,349	50,349	50,350
Issued during the financial year	33,614	14,400	58,500
Redeemed during the financial year	(33,600)	(14,400)	(58,501)
Total number of Class A Shares in issue at end of the financial year	50,363	50,349	50,349

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

12. Net Asset Value

	As at 31 December 2016 US$	As at 31 December 2015 US$	As at 31 December 2014 US$
Net Asset Value	109,685,532	103,057,431	103,933,239
Net Asset Value per A Share Class	2,177.89	2,046.86	2,064.25

13. Fees

The Investment Manager is entitled to receive an Investment Management fee from the Company, payable monthly in arrears of 0.70% per annum, of the average daily Net Asset Value of the Portfolio.

The Investment Manager is also entitled to receive a Performance fee of 20% of the Net Asset Value's percentage out-performance of the Hurdle Rate during the relevant year. The 'Hurdle Rate' is a 12 month Libor plus 200 basis points per annum return of the Net Asset Value at the beginning of the relevant year, adjusted for subscriptions and redemptions on a time apportioned basis. Refer to the Prospectus for a full description of when the Performance fees are payable.

The Performance fees charged to the Portfolio in 2016 were US$Nil (31 December 2015: US$Nil) as the Investment Manager did not meet all out performance criteria but did exceed the Hurdle Rate.

The Depositary was entitled to a fee which was accrued daily and paid monthly in arrears at an annual rate ranging from 0.02% to 0.35% of Net Asset Value for the assets held, subject to a minimum monthly fee of US$1,500. From 23 October 2015, the Depositary was entitled to a fee which was accrued daily and paid monthly in arrears at an annual rate ranging from 2.5 basis points of the Net Asset Value for the first US$100 million to 1.5 basis points of the Net Asset Value in excess thereof, subject to a minimum monthly fee of US$1,000. Effective 6 May 2016, the Depositary is entitled to a fee which is accrued daily and paid monthly in arrears at an annual rate ranging from 2.75 basis points of the Net Asset Value for the first US$100 million to 1.75 basis points of the Net Asset Value in excess thereof, subject to a minimum monthly fee of US$1,000. The sub-custodian is also entitled to a fee subject to a minimum annual custody fee of US$1,500, the Depositary shall also be entitled to receive out of the Portfolio's assets safe-keeping fees, transaction charges, pooled/single line asset fees, account fees, derivative fee, Investment Risk and Analytical Service fees, client pricing and due diligence fees.

The Administrator was entitled to a fee which was accrued daily and paid monthly in arrears at an annual rate of 0.115% of Net Assets for the first US$100 million of net assets and 0.07% of the Net Asset Value in excess thereof, subject to a minimum monthly fee of US$5,000 as applicable. Effective 23 October 2015, the Administrator is entitled to a fee which is accrued daily and paid monthly in arrears at an annual rate of 0.09% of net assets for the first US$100 million of net assets and 0.07% of the Net Asset Value in excess thereof, subject to a minimum monthly fee of US$4,000 as applicable.

14. Efficient Portfolio Management

The Investment Manager may utilise derivatives and other techniques and instruments (including, but not limited to, options, swaps, futures and forward foreign currency contracts) whether the intention of providing protection against risks of gaining exposure to certain markets, sectors or securities, or otherwise of increasing the return on the Assets of the Portfolio. Such derivatives and other techniques and instruments will only be used for efficient portfolio management purposes in accordance with the conditions and limits laid down by the Central Bank of Ireland. The Investment Manager may also, when facilities become available in the relevant markets, lend the Portfolio securities and/or purchase securities subject to repurchase agreements.

During the financial year, the Investment Manager has generally only used financial derivative instruments in the portfolio for the purpose of efficient portfolio management. This includes forward foreign currency contracts. Risks arising from the use of these financial derivative instruments at the financial year end are consistent with those set out in note 2. Forward foreign currency contracts counterparties are disclosed in the Schedule of Investments. Gains and losses from forward foreign currency contracts are included in net currency gains/(losses) in note 6.

There were no open financial derivative instrument contracts at the financial year end.

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

15. Related Party Transactions

IAS 24 "Related Party Transactions" requires the disclosure of information relating to material transactions with parties who are deemed to be related to the reporting entity.

Investment Manager

Related parties include the Investment Manager. Amounts earned by the Investment Manager are disclosed in note 7 and note 10.

Directors' fee

The Directors are each entitled to a fee of €25,000 per annum. The total Directors' fee is disclosed in note 7.

Shareholding of related parties

CABEI had an interest of 99.28% (31 December 2015: 99.31%) in the shares of the Company at the financial year end. During the financial year ended 31 December 2016 CABEI redeemed 33,600 shares (31 December 2015: 14,400 shares) and subscribed 33,614 shares into the Portfolio (31 December 2015: 14,400 shares). Transactions for the financial year ended 31 December 2016 were done on an arms length basis. Walter Dostmann (Company Chairman) holds one subscriber share (31 December 2015: One).

16. Auditor Remuneration

The remuneration for all work carried out by the statutory audit firm, KPMG, in respect of the financial year is as follows:

	Financial Year ended 31 December 2016 US$	Financial Year ended 31 December 2015 US$
Statutory audit of the Company accounts	27,206	27,294
Other assurance services	-	-
Tax advisory services KPMG Munich	7,509	7,560
Other non-audit services	-	-
	34,715	34,854

17. Taxation

The Company will not be liable for tax in respect of its income and gains, other than on the occurrence of a chargeable event.

Generally a chargeable event arises on any distribution, redemption, repurchase, cancellation, transfer of shares or on the ending of a "Relevant Period". A "Relevant Period" being an eight year period beginning with the acquisition of the shares by the Shareholder and each subsequent period of eight years beginning immediately after the preceding Relevant Period.

A chargeable event does not include:

i) Any transactions in relation to Redeemable Participating Shares held in a recognised clearing system as designated by order of the Revenue Commissioners of Ireland; or,
ii) An exchange of Redeemable Participating Shares representing one Sub-fund for another Sub-fund of the Company; and,
iii) An exchange of Redeemable Participating Shares arising on a qualifying amalgamation or reconstruction of the Company with another Fund/Portfolio.

Notes to the Financial Statements (Continued)

For the financial year ended 31 December 2016

17. Taxation (Continued)

A chargeable event will not occur in respect of Redeemable Participating shareholders who are neither resident nor ordinarily resident in Ireland and who have provided the Company with a relevant declaration to that effect. There were no chargeable events during the financial year.

In the absence of an appropriate declaration, the Company will be liable for Irish tax on the occurrence of a chargeable event and the Company reserves its right to withhold such taxes from payments to relevant shareholders.

Capital gains, dividends and interest received may be subject to withholding taxes imposed by the country of origin and such taxes may not be recoverable by the Company or its shareholders. A chargeable event includes any distribution payment to shareholders or any encashment, redemption or transfer of shares or an ending of a relevant.

18. Soft Commission Arrangements

There are no soft commission arrangements affecting the Company during the financial year, or in the prior financial year.

19. Significant Changes during the financial year

An updated prospectus was issued dated 3 March 2016.

UCITS V Regulations

On 5 October 2015 the Central Bank issued the CBI UCITS Regulations, which became effective on 18 March 2016 and includes:

- A new Depositary regime which includes the clarification of Depositary eligibility, duties, responsibilities and liabilities.
- Rules governing remuneration policies of UCITS managers consistent with those under AIFMD and the capital requirements directing the harmonisation of minimum administrative sanctions regime across member states rules.

With effect from 18 March 2016, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, previously referred to as the Custodian has assumed the responsibility of a Depositary in accordance with the UCITS V regulations. An updated schedule of Depositary fees is detailed in note 13.

An updated Depositary Agreement was issued dated 6 May 2016.

There were no other changes during the financial year ended 31 December 2016.

20. Significant Events since the financial year end

There have been no events subsequent to the financial year end, which, in the opinion of the Directors of the Company, may have had an impact on the financial statements for the financial year ended 31 December 2016.

21. Approval of the Financial Statements

The financial statements were approved by the board on 21 March 2017.

Schedule of Investments (Unaudited)

As at 31 December 2016

The percentages in brackets show the equivalent sector holdings at 31 December 2015.

Holdings	Financial assets at fair value through profit or loss	Fair Value US$	% of Net Assets
	Bonds: 89.74% (2015: 91.17%) - Principal Amount (a)		
	United States Dollar: 89.74% (2015: 91.17%) - denominated		
	Corporate Bonds: 19.74% (2015: 0.00%)		
2,000,000	Banco de Costa Rica 5.25% 12/08/2018	2,017,400	1.84
2,500,000	Banco Nacional de Costa Rica 4.875% 01/11/2018	2,520,500	2.30
2,000,000	Comision Federal de Electricidad 4.875% 26/05/2021	2,055,000	1.87
1,500,000	Corp Financiera de Desarrollo SA 4.75% 08/02/2022	1,567,500	1.43
1,100,000	Corp Nacional del Cobre de Chile 3.875% 03/11/2021	1,121,978	1.02
600,000	Ecopetrol 7.625% 23/07/2019	672,720	0.61
900,000	Instituto Costarricense de Electricidad 6.375% 15/05/2043	702,000	0.64
5,000,000	Instituto Costarricense de Electricidad 6.95% 10/11/2021	5,207,500	4.75
1,500,000	Noticias de Fondo Mivivienda 3.50% 31/01/2023	1,477,500	1.35
1,000,000	Petroleos Mexicanos 2.65% 18/07/2018	1,006,500	0.92
900,000	Petroleos Mexicanos 5.50% 21/01/2021	925,875	0.84
500,000	Petroleos Mexicanos 5.75% 01/03/2018	517,125	0.47
1,700,000	Petroleos Mexicanos 8.00% 03/05/2019	1,865,750	1.70
	Government Bonds: 69.17% (2015: 87.14%)		
2,000,000	Colombia Government International Bond 11.75% 25/02/2020	2,544,000	2.32
1,500,000	Colombia Government International Bond 2.625% 15/03/2023	1,413,750	1.29
2,000,000	Colombia Government International Bond 4.375% 12/07/2021	2,095,000	1.91
1,000,000	Colombia Government International Bond 4.50% 28/01/2026	1,030,000	0.94
4,400,000	Costa Rica Government International Bond 4.25% 26/01/2023	4,015,000	3.66
2,600,000	Costa Rica Government International Bond 4.375% 30/04/2025	2,307,292	2.10
500,000	Costa Rica Government International Bond 7.00% 04/04/2044	456,935	0.42
5,000,000	Costa Rica Government International Bond 9.995% 01/08/2020	5,886,400	5.37
1,100,000	Dominican Republic International Bond 5.50% 27/01/2025	1,060,686	0.97
3,000,000	Dominican Republic International Bond 5.875% 18/04/2024	3,007,680	2.74
2,000,000	Dominican Republic International Bond 6.60% 28/01/2024	2,085,000	1.90
2,000,000	Dominican Republic International Bond 7.50% 06/05/2021	2,170,680	1.98
1,500,000	El Salvador Government International Bond 5.875% 30/01/2025	1,372,605	1.25
1,470,000	El Salvador Government International Bond 6.375% 18/01/2027	1,352,400	1.23
8,500,000	El Salvador Government International Bond 7.375% 01/12/2019	8,776,250	8.00
500,000	El Salvador Government International Bond 7.625% 01/02/2041	453,750	0.41
4,500,000	El Salvador Government International Bond 7.75% 24/01/2023	4,666,770	4.25
2,200,000	El Salvador Government International Bond 8.25% 10/04/2032	2,222,000	2.03
2,500,000	Guatemala Government Bond 4.875% 13/02/2028	2,412,650	2.20
7,000,000	Guatemala Government Bond 5.75% 06/06/2022	7,519,610	6.86
4,300,000	Honduras Government International Bond 7.50% 15/03/2024	4,594,120	4.19
4,800,000	Honduras Government International Bond 8.75% 16/12/2020	5,344,320	4.87
1,500,000	Mexico Government International Bond 3.60% 30/01/2025	1,446,000	1.32
900,000	Mexico Government International Bond 5.125% 15/01/2020	966,150	0.88
1,000,000	Panama Bonos del Tesoro 5.625% 25/07/2022	1,098,000	1.00
2,000,000	Panama Government International Bond 4.875% 05/02/2021	2,118,000	1.93
3,300,000	Panama Notas del Tesoro 5.00% 15/06/2018	3,454,770	3.15

Schedule of Investments (Unaudited)

As at 31 December 2016 (Continued)

The percentages in brackets show the equivalent sector holdings at 31 December 2015.

Holdings	Financial assets at fair value through profit or loss	Fair Value US$	% of Net Assets
	Bonds: 89.74% (2015: 91.17%) - Principal Amount (a) (continued)		
	United States Dollar: 89.74% (2015: 91.17%) - denominated (continued)		
	Supranational: 0.83% (2015: 4.03%)		
500,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA 3.25% 07/05/2020	503,000	0.46
400,000	Central American Bank for Economic Integration 3.875% 09/02/2017	400,500	0.37
	Total United States Dollar - denominated	**98,430,666**	**89.74**
	Total Bonds	**98,430,666**	**89.74**
	Total Financial assets at fair value through profit or loss	**98,430,666**	**89.74**
	Accrued Income on Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss (2015: 1.45%)	**1,525,440**	**1.39**
	Total Value of Investments (Cost: US$ 99,219,034)	**99,956,106**	**91.13**
	Cash and cash equivalents*	**9,855,886**	**8.99**
	Other Net Liabilities	**(126,460)**	**(0.12)**
	Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares	**109,685,532**	**100.00**

*All cash holdings are held with Northern Trust Company, London Branch.
(a) in US Dollar, unless noted.

Analysis of Total Assets (unaudited)	% of Total Assets
Transferable Securities admitted to an official Stock Exchange Listing or traded on a regulated market	**91.02**
Other Assets	**8.98**
	100.00

Schedule of Portfolio Changes (Unaudited)

For the financial year ended 31 December 2016 - US Dollar (unless noted)

All Purchases

Holdings		Cost US$
2,000,000	Colombia Government International Bond 11.75% 25/02/2020	2,618,000
Mxn 40,000,000	Mexico Government International Bond 6.50% 10/06/2021	2,288,252
2,000,000	Comision Federal de Electricidad 4.875% 26/05/2021	2,158,500
2,000,000	Dominican Republic International Bond 6.60% 28/01/2024	2,103,000
1,500,000	Corp Financiera de Desarrollo 4.75% 08/02/2022	1,645,950
1,500,000	Noticias de Fondo Mivivienda 3.50% 31/01/2023	1,555,950
1,500,000	Mexico Government International Bond 3.60% 30/01/2025	1,446,375
1,500,000	Colombia Government International Bond 2.625% 15/03/2023	1,417,710
1,100,000	Colombia Government International Bond 4.375% 12/07/2021	1,145,650
1,100,000	Corp Nacional del Cobre de Chile 3.875% 03/11/2021	1,143,450
1,000,000	Global Bank 5.125% 30/10/2019	1,117,400
1,000,000	El Salvador Government International Bond 7.75% 24/01/2023	1,114,500
1,000,000	Colombia Government International Bond 4.50% 28/01/2026	1,034,980
1,000,000	Dominican Republic International Bond 5.875% 18/04/2024	1,029,500
1,000,000	Petroleos Mexicanos 2.65 18/07/2018	992,390
500,000	Petroleos Mexicanos 5.75% 01/03/2018	518,750
530,000	Dominican Republic International Bond 5.50% 27/01/2025	494,225

All Sales

Holdings		Proceeds US$
2,700,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior 3.75% 04/04/2017	2,715,920
2,500,000	El Salvador Government International Bond 7.75% 24/01/2023	2,589,900
Mxn 40,000,000	Mexico Government International Bond 6.50% 10/06/2021	2,097,378
2,000,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior 3.25% 07/05/2020	2,011,000
1,500,000	El Salvador Government International Bond 5.875% 30/01/2025	1,327,500
1,000,000	Colombia Government International Bond 7.375% 18/03/2019	1,138,860
1,000,000	Guatemala Government Bond 4.875% 13/02/2028	1,080,000
1,000,000	El Salvador Government International Bond 7.375% 01/12/2019	1,010,200
1,000,000	Banco de Costa Rica 5.25% 12/08/2018	1,005,800
1,000,000	Central American Bank for Economic Integration 3.875% 09/02/2017	1,003,000
842,000	Global Bank 5.125% 30/10/2019	880,648
600,000	Panama Government International Bond 9.375% 16/01/2023	805,500
568,348	Dominican Republic International Bond 9.04% 23/01/2028	603,301
500,001	Dominican Republic International Bond 7.50% 06/05/2021	546,750
500,000	El Salvador Government International Bond 7.375% 01/12/2019	522,750
400,000	Panama Government International Bond 7.125% 29/01/2026	522,040
142,087	Dominican Republic International Bond 9.04% 23/01/2018	142,087

Appendix I – Additional Information for Investors in Switzerland (Unaudited)

	Financical Year ended 31 December 2016	Financial Year ended 31 December 2015
Total Expense Ratios [1]:		
CABEI Central American Fund plc	1.26%	1.05%

The Total Expense Ratio ("TER") was calculated according to currently valid guidelines of the Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

Portfolio data performance:

	31.12.2015 to 31.12.2016	31.12.2014 to 31.12.2015	31.12.2013 to 31.12.2014	31.12.2012 to 31.12.2013
CABEI Central American Fund plc	6.40%	-0.84%	5.10%	-3.02%

Historical performance is no indicator for current or future performance. The performance data does not take account of any commissions and costs charged when subscribing or redeeming units.

Other Information:

ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 Zurich is the authorised legal representative in Switzerland. All important information such as the Prospectus, Articles of Association, the key investor information documents ("KIIDs") the statement of purchases and sales and the annual or semi-annual report can be obtained free of charge from the latter at the following address.

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

The paying agent in Switzerland is:
NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O. Box
CH-8024 Zurich
Switzerland
Tel.: +41 44 265 11 88
www.npb-bank.ch

[1] The Total Expense Ratio ("TER") is calculated according to the following formula:
(total expenses / Average Portfolio assets)* 100.

TRADUCCIÓN

SUPERVAL 31MAR'17PM 1:45
CONS: 84518

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 año 2016

Contenido	Página
Organización	1
Antecedentes de la Compañía	2
Informe del Administrador de Inversiones	4
Informe de los Directores	6
Informe del Custodio a los Accionistas	12
Informe del Depositario a los Accionistas	13
Informe de los Auditores Independientes	14
Estado de Resultado Integral	16
Estado de Situación Financiera	17
Estado de Cambios en el Activo Neto Atribuible a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles	18
Estado de Flujo de Efectivo	19
Notas a los Estados Financieros	20
Listado de inversiones (Sin auditar)	40
Listado de Cambios en la Cartera (sin auditar)	42
Apéndice I – Información Adicional para los Inversores en Suiza (Sin auditar)	43

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

Administrador de Inversiones **
Deutsche Asset 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
25/28 North Wall Quay
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irlanda

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

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

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

Directores de la Compañía
Walter Dostmann (Aleman) (Presidente)*
Directores de Banco Central Americano para la Integración Económica
Alejandro Rodriguez (Costarricense)
Nick Rischbieth Glöe (Hondureño)

Otros Directores:
Markus Kohlenbach (Alemán)*
Michael Greene (Irlandés)*
Jaime Chavez (Hondureño)*
Tom Geary (Irlandés)*

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

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

Agente de Pago Suizo
NPB Neue Private Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
P.O. Box
CH – 8024 Zurich
Suiza

Representación de Suiza
ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56
CH -8050 Zurich
Suiza

Número de Registro: 303448

*Directores Independientes

** Hasta el 17 de marzo de 2016, el Administrador de Inversiones era conocido como Deutsche Asset & Wealth Management Investment GmbH.

Antecedentes de la Compañía

Descripción

CABEI Central American Fund plc (la "Compañía"), constituida el 12 de marzo de 1999 en Dublín (Irlanda) con el número de registro 303448, es una sociedad de responsabilidad limitada, sociedad de inversión de capital variable designada con capital variable. Es una sociedad paraguas facultada para emitir varias clases de acciones a invertir en varias carteras. La Compañía ha emitido acciones en el CABEI Central American Portfolio (la "Cartera"), que es la única cartera actual. La Compañía es administrada por Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited (el "Administrador"). Deutsche Asset Management Investment GmbH (el "Administrador de Inversiones"), es una filial indirecta de Deutsche Bank AG. La Cartera está denominada en dólares estadounidenses.

La Compañía tiene su domicilio en Irlanda. Está autorizada en Irlanda como sociedad de inversión y es una sociedad de inversión designada de conformidad con la Ley de Sociedades de 2014 y supervisada por el Banco Central de Irlanda (el "Banco Central") como Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios ").

Objetivo y Política de Inversión

El objetivo de inversión de la Cartera es generar una alta tasa de retorno real para los inversores invirtiendo principalmente en valores de deuda de emisores ubicados en Centroamérica, como se describe a continuación.

La Cartera intenta alcanzar este objetivo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de valores a tipo fijo y variable (incluyendo, entre otros, bonos, pagarés, depósitos, depósitos vinculados a créditos, certificados de depósito y obligaciones) emitidos por emisores soberanos, sus agentes y instrumentalidades, emisores estatales con fecha de privatización, emisores corporativos, emisores supranacionales, emisores cuasi-gubernamentales y cualquier otro emisor considerado apto para la inversión por el Administrador de Inversiones. El objetivo de la Cartera es invertir la mayor parte de sus activos en países centroamericanos (como Guatemala, Honduras, Nicaragua, El Salvador y Costa Rica) que son miembros fundadores del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), sujetos a las condiciones del mercado prevaleciente y teniendo en cuenta el perfil riesgo / rendimiento de la Cartera. Con excepción de las inversiones permitidas en valores no cotizados o en participaciones de organismos de inversión colectiva de carácter abierto, las inversiones se limitarán a aquellas bolsas de valores y mercados listados en el Prospecto.

Los países en los que puede invertir la Cartera son Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, México, Colombia, Argentina, Panamá, República Dominicana, Belice, España y la República de China (que son miembros actuales del BCIE) Otros países que se conviertan en miembros del BCIE y que sean considerados aptos para la inversión por el Administrador de Inversiones. Sujeto a las restricciones de inversión del Prospecto, no habrá límite al monto o proporción invertido en los emisores de ningún país y no habrá sesgo sectorial. En general, la cartera se diversificará por país, moneda y emisor, pero podrá mantener posiciones concentradas en monedas, países y emisores de vez en cuando. Además, no habrá ninguna restricción con respecto a la moneda de denominación de cualquiera de los valores en los que la Cartera pueda invertir.

Las restricciones de inversión y de endeudamiento de la Cartera se detallan en el Prospecto emitido de fecha 3 de marzo de 2016.

Administrador de Inversiones

Deutsche Asset Management Investment GmbH actúa como Administrador de Inversiones de conformidad con un acuerdo de administración de inversiones de fecha 31 de diciembre de 2004.

Valor del Activo Neto

Valor del Activo Neto de la Cartera se calcula diariamente para cada día que es un día hábil en Dublín y Nueva York.

El Valor del Activo Neto de la Cartera se calcula dividiendo el valor de los Activos Netos de la Cartera (el valor de sus activos menos sus pasivos) por el número total de acciones en circulación. Todos los valores en poder de la Cartera, para los cuales las cotizaciones de mercado están fácilmente disponibles, se valoran al precio de cierre en la bolsa primaria cotizada para los valores. Los valores de deuda son valorados por servicios independientes de precios aprobados por Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited (el "Depositario"). Si los servicios de precios no pueden proporcionar valoraciones, los valores se valoran a la cotización de oferta más reciente o al precio evaluado según corresponda, obtenidos de un corredor de bolsa. Dicho servicio puede utilizar diversas técnicas de fijación de precios, que tienen en cuenta factores apropiados tales como el rendimiento, la calidad, la tasa de cupón, el vencimiento, el tipo de emisión, las características comerciales y otros datos, así como las cotizaciones de los corredores.

Antecedentes de la Compañía (Continuación)

Valor del Activo Neto (Continuación)

Todos los demás valores y activos, para los que no se dispone de cotizaciones de mercado, se toman al valor de realización probable determinado de buena fe por los Administradores (o por un comité de precios establecido para este fin) con la aprobación del Depositario, aunque el cálculo real puede ser realizado por otras personas competentes y responsables. Los activos o pasivos, expresados inicialmente en monedas distintas de dólares estadounidenses, se convierten a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre cotizado por un servicio de precios reconocido. El Valor del Activo Neto por Acción de la Cartera está disponible en las plataformas electrónicas de Thomson-Reuters y Bloomberg. El código ISIN de la empresa es IE0006076388.

Emisión y recompra de acciones

Los procedimientos para la emisión y recompra de acciones se describen en detalle en el Prospecto de fecha 3 de marzo de 2016. El Día de negociación de la Cartera es todos los días que es un día hábil en Dublín y Nueva York.

Emisión de Acciones

Las asignaciones de acciones se realizan normalmente con efecto a partir de un Día de Contratación contra las solicitudes recibidas en Dublín por el Administrador a las 21:00 horas de Dublín del Día Hábil anterior. Las solicitudes de compra de acciones podrán hacerse por fax, correo electrónico o por escrito al Administrador. El acuerdo de transacción será dentro de los tres días hábiles siguientes al día de negociación correspondiente.

Recompra de Acciones

Las solicitudes de recompra de acciones deben ser recibidas por el Administrador antes de las 21:00 horas, hora de Dublín, en un día hábil que sea por lo menos dos Días Hábiles antes del Día de Negociación pertinente y que normalmente será tratado en ese Día de Negociación. Las solicitudes de recompra de acciones, podrán hacerse por fax, correo electrónico o por escrito al Administrador. El acuerdo de transacción será dentro de los tres Días Hábiles siguientes al Día de negociación correspondiente.

Información publicada

Los accionistas recibirán informes anuales y no auditados semestrales de la Sociedad, previa solicitud. Los avisos de las asambleas generales se enviarán a los accionistas por lo menos veintiún días antes de las reuniones. El Valor del Activo Neto por acción está disponible en las plataformas electrónicas de Thomson-Reuters y Bloomberg, así como en el sitio web de la compañía. Los precios de suscripción y reembolso se pueden obtener del Administrador en la información de contacto a continuación.

Una declaración de los cambios en la composición de la cartera durante el año financiero se pondrá a disposición de los accionistas sobre la recepción de una solicitud por escrito.

El desempeño pasado no es necesariamente una guía para el desempeño futuro. Los ingresos de la inversión pueden fluctuar en valor en términos monetarios. Los cambios en los tipos de divisas entre monedas pueden hacer que el valor de las acciones disminuya o aumente.

Consultas para:
Northern Trust International Fund Servicios Administrativos (Irlanda) Limited
A la atención de John Dillon
Georges Court
54 - 62 Calle Townsend
Dublín 2
Irlanda
Tel: 353 1 5422928, Fax: 353 1 5422920

Los datos anteriores se presentan en forma resumida y deben leerse junto con la información detallada contenida en el Prospecto Informativo de fecha 3 de marzo de 2016.

Otra información

La Sociedad está registrada en Suiza con la Autoridad Suiza de Supervisión de los Mercados Financieros (FINMA) a partir del 29 de septiembre de 2014. El Prospecto Informativo, los documentos de información fundamental para el inversor ("KIIDs"), el Memorando y los Estatutos, los informes anuales y semestrales disponibles de forma gratuita en www.cabeifund.com y del representante legal en Suiza, Acolin Fund Services AG.

Informe del Administrador de Inversiones

El Valor del Activo Neto del CABEI Central American Porftolio aumentó un 6.40% en 2016. Al cierre del período, la Cartera tenía Activos Netos de USD109,7 millones y Activos Netos de USD2177.89 por acción.

América Latina

- La elección de Donald Trump como nuevo presidente de Estados Unidos podría tener un impacto negativo especialmente para México, un mayor proteccionismo en Estados Unidos perjudicará a las exportaciones. Positivamente, los planes anunciados por Trump para aumentar el gasto en construcción llevaron a un fuerte repunte de los precios de las materias primas y el recorte de producción anunciado por la OPEP llevó a una estabilización de los precios del petróleo.
- En Perú y Chile el crecimiento se está estabilizando aún más. La subida de los precios de los productos básicos debería apoyar el crecimiento.
- Las reformas estructurales de México tienen un impacto positivo pero gradual en el crecimiento potencial, pero la dependencia económica general del sector petrolero debería reducirse aún más. La situación de seguridad en México sigue siendo una preocupación importante.
- Después de la dura recesión en 2015 y 2016 en Brasil, se espera que la economía se estabilice en 2017. La capacidad política para abordar los problemas económicos sigue siendo limitada.
- Los problemas económicos en Venezuela aumentaron aún más y la presión política para que el Presidente Maduro afronte los problemas sigue siendo alta.
- Mauricio Macri, el nuevo presidente de Argentina, implementó algunas medidas para enfrentar los problemas económicos del país. Después de varios años sin acceso a los mercados mundiales de capitales, Argentina pudo emitir nuevos bonos en USD. Debido al renovado acceso al mercado ya las reformas implementadas S&P, Moody's y Fitch cambiaron su calificación a B- /B3 y B.

América Central y el Caribe

- La mayoría de los países de Centroamérica son importadores netos de productos básicos. El bajo precio del petróleo debería tener un impacto positivo en el presupuesto, la cuenta corriente y las cifras de inflación. Mirando hacia el futuro, los efectos positivos deberían ser menores debido a la reciente recuperación de los precios de los productos básicos.
- En general hay una alta dependencia de las remesas de los Estados Unidos. Por el momento es difícil juzgar el impacto del proteccionismo más alto en Estados Unidos.
- La inflación se ve favorecida por la disminución de los precios de los combustibles; Los déficits fiscales siguen siendo significativos pero no se amplían aún más en 2016; Déficit en cuenta corriente para reducirse en medio de menores importaciones de petróleo, pero sigue siendo alto.
- El Salvador enfrenta graves problemas: el mercado está a la espera de un acuerdo entre el gobierno y ARENA, el principal partido de la oposición, con respecto a la liquidación de la deuda existente ya los mercados internacionales.
- Honduras tiene un fuerte compromiso con las reformas estructurales. El acuerdo del FMI sigue vigente. Se espera que la consolidación fiscal continúe.

- República Dominicana se benefició de un turismo más fuerte fuera de los Estados Unidos. El presidente Danilo Medina fue reelegido en 2016. El mercado espera una continuación del modelo económico pro-mercado prevaleciente.

Estrategia de inversión

- El foco de inversión de la Cartera se mantiene en los miembros fundadores del Banco Centroamericano de Integración Económica: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras (Nicaragua). Bonos de los miembros fundadores representa más del 50% de la cartera
- Si bien el progreso de la reforma fiscal sigue siendo limitado, fuimos constructivos para los bonos soberanos y cuasi soberanos costarricenses con vencimiento a mediano plazo, debido a los atractivos niveles de rendimiento.
- Los bonos de Honduras siguen siendo muy restringidos, pero están respaldados por la fuerte disciplina fiscal del gobierno.
- Panamá y la República Dominicana representaron buena parte de la cartera. Los bonos de la República Dominicana se mezclaron en 2016 debido a nuevos temores de emisión. La mejora fundamental en curso dio lugar a una mejora de calificación de Fitch a BB- a finales de 2016. Esperamos que el desarrollo positivo se traducirá en un aumento de los precios de los bonos junto a posibles nuevas emisiones.
- Las inversiones en México y Colombia representaron un cubo de liquidez y se mantuvieron muy por debajo del 10% del valor del activo neto.
- La cartera incluye emisores cuasi soberanos (por ejemplo, el Instituto Costarricense de Electricidad, Ecopetrol, Pemex) y supranacionales debido a los spreads atractivos frente a los bonos gubernamentales respectivos.
- En los mercados sensibles del Tesoro de los Estados Unidos (por ejemplo, México, Colombia y Panamá), la duración se mantuvo limitada. El enfoque se centra en los bonos que tienen un riesgo de duración limitada.

Informe del Administrador de Inversiones (Continuación)

Pronostico

La incertidumbre sobre la futura política comercial de Estados Unidos y la magnitud de las futuras tasas de interés de los Estados Unidos pesarán en el sentimiento de los **Mercados Emergentes** en 2017. Factores externos importantes que dominan las perspectivas de crecimiento EM son un crecimiento ligeramente superior en los EE.UU. Si bien las perspectivas de exportación estarán sufriendo nuevas medidas proteccionistas (México, China), la alta y creciente proporción del comercio dentro de los países EM compensará esto. En general, El crecimiento de EM crecerá levemente hasta el 4,8% en 2017 (de 4,4% en 2016).

En representación del Administrador de Inversiones
Deutsche Asset Management Investment GmbH

Nicolas Schlotthauer,
Administrador de Cartera

Roland Gabert,
Administrador de Cartera

13 de enero de 2017

Informe de los Directores

Los Directores de la Compañía presentan por la presente el informe anual y los estados financieros comprobados correspondientes al año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016.

Declaración de las Responsabilidades de los Directores

Los Directores son responsables de preparar el informe anual y los estados financieros de acuerdo con las leyes y reglamentos irlandeses aplicables.

La Ley de Sociedades de Irlanda exige que los Directores preparen estados financieros para cada año financiero. En virtud de la Ley de sociedades, los Directores han decidido preparar los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas por la Unión Europea ("UE"). De acuerdo con la Ley de Sociedades, los Directores no deben aprobar los estados financieros a menos que estén convencidos de que dan una imagen fiel de los activos, pasivos y situación financiera de la compañía y de sus variaciones en los activos netos atribuibles a tenedores de acciones de participación redimibles por Año Financiero y cumplir con la Ley de Sociedades de 2014.

Al preparar estos estados financieros, los Directores están obligados a:

- seleccionar las políticas contables adecuadas para los estados financieros de la empresa y luego aplicarlos consistentemente;
- hacer juicios y estimaciones que sean razonables y prudentes;
- establecer si los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad aplicables, identificar esas normas y tomar nota del efecto y las razones de cualquier desviación sustancial de dichas normas; y
- preparar los estados financieros sobre la base de la continuidad de negocio a menos que sea inapropiado presumir que la compañía continuará en el negocio.

Corresponde a los Directores velar por que la Compañía mantenga o haga que se mantengan registros contables adecuados que expliquen y registren correctamente las operaciones de la Compañía, que permitan determinar en cada momento los activos, pasivos, situación financiera y resultado de la compañía con la suficiente exactitud, que le permiten garantizar que los estados financieros y el informe de gestión se ajustan a las NIIF adoptadas por la UE, a la Ley de Sociedades de 2014 y al Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios)) Y los Reglamentos de 2015 del Banco Central (Supervisión y Ejecución) (Sección 48 (1)) (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) y los estados financieros auditados.

Los Directores han designado a Northern Trust International Services Administration Services (Ireland) Limited para mantener los libros contables apropiados. La dirección en la que se lleva a cabo este negocio es la siguiente:

Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited
Georges Court
54-62 Calle Townsend
Dublín 2
Irlanda

Los Directores son también responsables de la salvaguardia de los activos de la Compañía y de tomar medidas razonables para la prevención y detección de fraude y otras irregularidades. En cumplimiento de esta responsabilidad, han confiado los activos de la Compañía al Depositario para su custodia, de acuerdo con los Estatutos Sociales de la Sociedad. En cumplimiento de esta obligación, los Directores 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 la siguiente:

Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited
Georges Court
54-62 Calle Townsend
Dublín 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 2014.

En la medida en que los Directores están anuentes, no existe información de auditoría relevante de la que los auditores legales de la compañía no sean conscientes; Y los Directores han adoptado todas las medidas que deberían haber adoptado como Directores para darles a conocer cualquier información de auditoría pertinente y establecer que los auditores legales de la compañía tienen conocimiento de dicha información.

Declaración de Gobierno Corporativo

La compañía ya no cotiza en la Bolsa de Valores de Irlanda, sin embargo, los Directores han optado por incluir un Estado de Gobierno Corporativo.

El Reglamento de las Comunidades Europeas (2006/46 CE), de 2009, fue promulgado el 19 de noviembre de 2009, exigiendo a los Directores de todas las sociedades con valores admitidos a cotización en un mercado regulado que hagan una declaración anual sobre el gobierno corporativo. La declaración debe incluir comentarios sobre el cumplimiento de los códigos de gobierno aplicables, sistemas de administración de riesgos y controles internos, junto con otros detalles, incluyendo el funcionamiento de la Junta y los arreglos para las reuniones de accionistas.

Los Fondos Irlandeses emitieron un código de gobierno corporativo ("el Código de los Fondos Irlandeses") aplicable a los organismos de inversión colectiva domiciliados en Irlanda. Los Directores han establecido un marco de gobierno corporativo que consideran adecuado para una compañía de Inversión que permite que la Compañía cumpla voluntariamente con los principales requisitos del código de los Fondos Irlandeses, los cuales establecen principios de buena gobernanza y un código de buenas prácticas.

Los Directores consideran que la compañía ha cumplido con las principales disposiciones contenidas en el código de los Fondos Irlandeses a lo largo de este año contable.

Sistemas de Control Interno y Administración de Riesgos

La Compañía es responsable de establecer y mantener sistemas adecuados de control interno y administración de riesgos 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 el cumplimiento de los objetivos de información financiera de la Compañía y sólo pueden proporcionar una garantía razonable y no absoluta contra errores o pérdidas materiales.

La Compañía tiene procedimientos establecidos para asegurar que todos los registros contables relevantes se mantengan adecuadamente y estén fácilmente disponibles, incluyendo la producción de estados financieros anuales y semestrales. Los estados financieros anuales y semestrales de la compañía deben ser aprobados por los Directores de la Compañía y presentados ante el Banco Central. Los estados financieros obligatorios deben ser auditados por auditores independientes que informan anualmente a la Junta sobre sus hallazgos.

Los Directores evalúan y analizan cuestiones significativas de contabilidad y presentación de informes según sea necesario.

Informe de los Directores (Continuación)

Declaración de Gobierno Corporativo (Continuación)

El funcionamiento de las juntas generales, principales poderes de las Juntas Generales, Derechos de los accionistas y el ejercicio de tales derechos.

La convocatoria y celebración de las asambleas de accionistas se rigen por los Estatutos Sociales de la Sociedad y la Ley de Sociedades de 2014. Aunque los Directores puedan convocar en cualquier momento una Junta General Extraordinaria de la Compañía, los Directores deberán convocar una junta general anual de la compañía cada año civil dentro de los nueve meses siguientes al cierre del año financiero de la compañía y no más de quince meses a partir de la fecha de la anterior Junta General Anual. Los accionistas que representen no menos de una décima parte del capital social desembolsado de la compañía podrán también solicitar a los Directores la convocatoria de una asamblea de accionistas. Deberá darse a los accionistas, con una antelación mínima de veintiún días, de cada junta general anual y de cualquier convocatoria para la aprobación de una resolución especial, y deberá darse catorce días de antelación en caso de cualquier otra junta general a menos que los auditores de la Compañía y todos los accionistas de la Compañía con derecho de asistencia y voto acuerden un plazo más breve.

Dos accionistas presentes o representados mediante poder constituyen quórum en una asamblea general siempre que el quórum para una asamblea general convocada para considerar cualquier alteración a los derechos de clase de acciones sea dos accionistas que posean o representen mediante poder al menos un tercio de las emitidas Acciones del fondo o clase relevante.

Todo accionista presente en persona o mediante apoderado que vote a mano alzada tiene derecho a un voto. En una votación, cada accionista tiene derecho a un voto por cada acción que posee. El Presidente de la Junta General de Accionistas de la compañía o por lo menos cinco accionistas presentes en persona o por delegación o cualquier tenedor o tenedor de acciones participadas presente en persona o representado que represente al menos una décima parte de las acciones en circulación con derecho a voto en dicha reunión puede solicitar una votación.

Los accionistas podrán decidir sancionar una resolución ordinaria o resolución especial en una asamblea de accionistas. Una resolución ordinaria de la compañía o de los accionistas de un determinado fondo o clase requiere una mayoría simple de los votos emitidos por los accionistas que voten en persona o por poder en la reunión en la que se proponga la resolución. Una resolución especial de la compañía o de los accionistas de un fondo o clase particular requiere la mayoría de no menos del 75% de los accionistas presentes en persona o por poder y voto en la junta general para aprobar una resolución especial incluyendo una resolución a Modificar los Estatutos Sociales.

Composición y funcionamiento de la Junta de Directores y de los Comités de la Junta de Directores.

Salvo disposición en contrario por 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, siendo los que se enumeran en la página 1 de estos estados financieros.

Los negocios de la compañía son administrados por los Directores, que ejercen todas las facultades de la compañía en asamblea general de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de 2014 o en los Estatutos de la Sociedad.
Un Director podrá, y el Secretario de la Compañía, a requerimiento de un Director, convocar en cualquier momento una reunión de los Directores. Las cuestiones que surjan en cualquier reunión de

los Directores se determinarán por mayoría de votos. En caso de igualdad de votos, el Presidente tiene una segunda votación o voto de calidad. El quórum necesario para las transacciones de los negocios en una reunión de los Directores es de dos.

Actualmente hay dos subcomités de la Junta, el Comité de Precios y el Comité de Inversiones.

Informe de los Directores (Continuación)

Actividades Principales

A la fecha de estos estados financieros, la Compañía ha sido aprobada por el Banco Central como una sociedad de inversión de conformidad con la Parte XIII de la Ley de Sociedades de 2014.

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

El informe del Administrador de inversiones contiene una revisión de los factores que contribuyeron al rendimiento del año financiero. Los Administradores no prevén cambios en la estructura ni en el objetivo de inversión.

Objetivos y políticas de administración de riesgos

Los principales riesgos derivados de los instrumentos financieros de la Compañía son los riesgos de mercado, moneda, tasa de interés, precio, liquidez y riesgo de contraparte. En la nota 2 de estos estados financieros se ofrece más información al respecto.

Cambios significativos durante el año financiero

Se publicó un Prospecto Informativo actualizado con fecha de 3 de marzo de 2016.

Reglamento UCITS V

El 5 de octubre de 2015, el Banco Central emitió una nueva normativa relativa al OICVM domiciliado en Irlanda (el "Reglamento de OICVM CBI"), que entró en vigor el día 18 de marzo de 2016 e incluye:

- Un nuevo régimen de Depositario que incluye la aclaración de la elegibilidad del Depositario, los deberes, responsabilidades y responsabilidades.

- Normas que rigen las políticas de remuneración de los Administradores de OICVM coherentes con las del AIFMD y los requisitos de capital que rigen la armonización del régimen de sanciones administrativas mínimas en las normas de los Estados miembros.

Con efecto a partir del 18 de marzo de 2016, Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited, anteriormente denominado Custodio, ha asumido la responsabilidad de un Depositario de acuerdo con las regulaciones del OICVM V. En la nota 13 se detalla un listado actualizado de los Honorarios del Depositario.

Se publicó un Acuerdo de Depositario actualizado con fecha 6 de mayo de 2016.

Durante el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016 no se produjeron otros cambios.

Eventos significativos desde el cierre del año financiero

No ha habido eventos significativos que afecten a la Compañía desde el cierre del año financiero.

Dividendos

Los Directores no recomiendan el pago de un dividendo.

Participaciones sustanciales

El Banco Centroamericano de Integración Económica tenía una participación del 99,28% (31 de diciembre de 2015: 99,31%) en las acciones de la Compañía al cierre del año financiero.

Informe de los Directores (Continuación)

Directores

Los Directores que ocuparon el cargo durante el año financiero bajo revisión fueron:

Alejandro Rodríguez (costarricense)
Jaime Chávez (hondureño)
Markus Kohlenbach (alemán)
Michael Greene (irlandés)
Nick Rischbieth Glöe (hondureño)
Walter Dostmann (alemán) (Presidente)
Tom Geary (irlandés)

Intereses de los Directores en Acciones y Contratos

Walter Dostmann tiene una suscripción de acciones. Ninguno de los demás Directores enumerados anteriormente que ocupaban el cargo al cierre del año financiero tenía intereses en las acciones de la Sociedad en esa fecha o en cualquier momento del año financiero.

Transacciones con Directores

No existen contratos o arreglos de importancia alguna en relación con los negocios de la Sociedad en los que los Directores o el Secretario de la Compañía tuvieran algún interés según se define en la Ley de Sociedades de 2014, en cualquier momento durante el año financiero.

Transacción con personas relacionadas

Cualquier operación realizada con un OICVM por una sociedad de gestión o un depositario ante el OICVM, los delegados o subdelegados de la sociedad de gestión o el depositario y cualquier asociado o grupo de dicha compañía de administración, depositario, delegado o subdelegado ("Personas Relacionadas") debe llevarse a cabo como si se hubiera negociado a distancia. Las transacciones deben ser en el mejor interés de los accionistas.

Los Directores están convencidos de que existen disposiciones (evidenciadas mediante procedimientos escritos) para asegurar que las obligaciones establecidas en el Reglamento 41 (1) del Reglamento de OICVM del Banco Central se apliquen a todas las transacciones con personas relacionadas y estén convencidas de que las transacciones con partes vinculadas celebradas durante el año financiero cumplió con las obligaciones establecidas en el Reglamento 41 (1) del Reglamento del OICVM del Banco Central.

Declaración de Cumplimiento de los Directores (realizada de acuerdo con la Sección 225 de la Ley de Sociedades Comerciales de 2014)

Los Directores reconocen que son responsables de asegurar el cumplimiento por parte del CABEI Central American Fund plc (la "Compañía") de sus Obligaciones Relevantes según se definen en la Ley de Sociedades Comerciales 2014 (las "Obligaciones Relevantes").

Los Directores confirman que han elaborado y adoptado una Declaración de Política de Cumplimiento en la que se establecen las políticas de la Sociedad que, a juicio de los Directores, son apropiadas para la Compañía en relación con el cumplimiento de sus Obligaciones Relevantes.

Los Directores confirman además que la Compañía ha puesto en marcha los arreglos o estructuras adecuados que, a juicio de los Directores, estén diseñados para asegurar el cumplimiento material de sus Obligaciones Relevantes incluyendo el asesoramiento de personas empleadas por la Compañía y asesores legales y fiscales externos consideradas como apropiadas de tiempo en tiempo y que han revisado la efectividad de estos arreglos o estructuras durante el año financiero al que se refiere este Informe.

Durante el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no contaba con un comité de auditoría. La Junta consideró la creación de un comité de auditoría como se describe en el artículo 167 de la Ley de Sociedades de 2014. La Junta tomó la decisión de no establecer un comité de auditoría, ya que esto se consideró más apropiado para la estructura de la Compañía como fondo OICVM y la naturaleza, y la complejidad de las operaciones de la Compañía en este momento.

Informe de los Directores (Continuación)

Código de Remuneración

Las disposiciones del OICVM V, que entraron en vigor el 18 de marzo de 2016, obligan a las Compañías Administradoras a establecer y aplicar políticas y prácticas retributivas que promuevan una administración de riesgos sólidos y eficaces y no fomenten la toma de riesgos incompatible con el perfil de riesgo del OICVM.

La información cuantitativa sobre la remuneración se incluirá una vez que el Administrador haya completado su primer período anual de actuación (31 de diciembre de 2017) para garantizar que la divulgación proporciona una base fiable para la comparación.

Auditores

De conformidad con la Ley de Sociedades de 2014, KPMG, Contadores Públicos y la Sociedad Fiscalizadora seguirán en funciones.

En representación de la Junta de Directores

[FIRMA ILEGIBLE]
Director

[FIRMA ILEGIBLE]
Director

21 de marzo de 2017

Informe del Custodio a los Accionistas

Nosotros, Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited, designado Depositario del CABEI Central American Fund Plc (la "Compañía") – CABEI Central American Portfolio (la "Cartera"), proporcionamos este informe exclusivamente a favor de los accionistas de la Cartera para el Período comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 17 de marzo de 2016 ("Período contable"). Este informe se presenta de conformidad con el Reglamento de las OICVM - Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos De Inversión Colectiva En Valores Mobiliarios) de 2011 (SI nº 352 de 2011), que aplicó la Directiva 2009/65 / UE bajo la Ley Irlandés. En la disposición del presente informe, no aceptamos ni asumimos la responsabilidad de ningún otro propósito o persona a quien se presente este informe.

De acuerdo con nuestra obligación de Depositario según lo dispuesto en el Reglamento, hemos consultado la conducta de la Cartera para este Período contable y les informamos a los accionistas de la Cartera de la manera siguiente:

Somos de la opinión que la Cartera ha sido administrada durante el año, en todos los aspectos significativos:

i. de acuerdo con las limitaciones impuestas a los poderes de inversión y de endeudamiento de la Compañía por los documentos constitucionales y por el Reglamento; y

ii. de otra forma de acuerdo con las disposiciones de los documentos constitucionales y el Reglamento.

[FIRMA ILEGIBLE]

En nombre y representación de:

Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited

21 de marzo de 2017

Informe del Depositario a los Accionistas

Nosotros, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, designado Depositario de la cartera de CABEI Central American Fund Plc (la "Compañía") - CABEI Central American Portfolio (la "Cartera"), proporcionamos este informe exclusivamente a favor de los accionistas de la Cartera para la Período comprendido entre el 18 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 ("Período contable"). Este informe se presenta de conformidad con el Reglamento de OICVM - Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios) de 2011 (SI nº 352 de 2011), en su versión modificada, que aplica la Directiva 2009/65 / UE bajo la ley irlandés ("el Reglamento"). En la disposición del presente informe, no aceptamos ni asumimos la responsabilidad de ningún otro propósito o persona a quien se presente este informe.

De acuerdo con nuestra obligación de Depositario según lo dispuesto en el Reglamento, hemos consultado la conducta de la Cartera para el Período contable y les informamos a los accionistas de la Compañía de la siguiente manera:

Somos de la opinión que la Cartera ha sido gestionada durante el Período contable, en todos los aspectos significativos:

i. de acuerdo con las limitaciones impuestas a los poderes de inversión y de endeudamiento de la Sociedad por los documentos constitucionales y por el Reglamento; y

ii. de otra forma de acuerdo con las disposiciones de los documentos constitucionales y el Reglamento.

[FIRMA ILEGIBLE]

Por y en representación de:
Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited

21 de marzo de 2017

[LOGO KPMG]

KPMG
Auditores
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
D01 F6F5
Irlanda

Informe del Auditor Independiente a los miembros del CABEI Central American Fund plc (la "Compañía") – CABEI Central American Portfolio (la "Cartera")

Hemos examinado la versión en inglés de los estados financieros del **CABEI Central American Fund plc** (la "Compañía") para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, los cuales comprenden el Estado del 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. El marco 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. Nuestra auditoría se llevó a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (Reino Unido e Irlanda).

Opiniones y conclusiones derivadas de nuestra auditoría

1 Nuestra opinión sobre los estados financieros es sin modificar

En nuestra opinión, los estados financieros:

- Dan una imagen fiel de los activos, pasivos y situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y de sus variaciones en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones de participación redimibles por el año terminado en esa fecha;
- Han sido debidamente preparados de acuerdo con las NIIF adoptadas por la Unión Europea; y
- Han sido debidamente preparados de conformidad con los requisitos de la Ley de Sociedades de 2014, de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011 y de la Ley de Bancos Centrales (Supervisión y Ejecución) de 2013 (artículo 48.1) Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) 2015.

2 Nuestras conclusiones sobre otros asuntos sobre los cuales estamos obligados a informar por la Ley de Sociedades Comerciales de 2014 se exponen a continuación

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 eran suficientes para permitir que los estados financieros fueran auditados de manera fácil y adecuada y los estados financieros estuvieran de acuerdo con los registros contables.

En nuestra opinión, la información que figura en el Informe de los Directores es coherente con los estados financieros.

3 No tenemos nada que informar sobre asuntos en los que debemos informar por excepción

ISAs (Reino Unido e Irlanda) requieren que le informemos si, con base en el conocimiento que adquirimos durante nuestra auditoría, hemos identificado información en el informe anual que contiene una inconsistencia importante con dicho conocimiento o con los estados financieros, Hecho, o que es de otra manera engañoso.

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

Bases de nuestro informe, responsabilidades y restricciones de uso

Como se explica más detalladamente en la Declaración de Responsabilidades de los Directores que se expone en la página 6, los directores son responsables de la preparación de los estados financieros y de la satisfacción de que ellos dan una imagen fiel y de cumplimiento de la Ley de Sociedades de 2014. La responsabilidad consiste en auditar y expresar una opinión sobre los estados financieros de conformidad con la legislación irlandesa y las Normas Internacionales de Auditoría (Reino Unido e Irlanda). Dichas normas nos obligan a cumplir con las Normas Éticas del Consejo de Informes Financieros para los Auditores.

Una auditoría realizada de acuerdo con las NIA (Reino Unido e Irlanda) implica la obtención de pruebas sobre los importes y las revelaciones en los estados financieros suficientes para dar una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos, ya sean causados por fraude o error. Esto incluye una evaluación de: si las políticas contables son apropiadas para las circunstancias de la Compañía y han sido aplicadas y divulgadas adecuadamente; La razonabilidad de las estimaciones contables significativas hechas por los directores; Y la presentación general del presupuesto

Declaraciones.

Además, leemos toda la información financiera y no financiera contenida en el Informe Anual para identificar inconsistencias materiales con los estados financieros auditados e identificar cualquier información que sea aparentemente incorrecta en base a los conocimientos adquiridos por nosotros El curso de la realización de la auditoría. Si nos damos cuenta de cualquier aparente inexactitud o inconsistencia material consideramos las implicaciones para nuestro informe.

Informe del Auditor Independiente a los miembros del CABEI Central American Fund plc (la "Compañía") – CABEI Central American Portfolio (la "Cartera") (Continuación)

Bases de nuestro informe, responsabilidades y restricciones de uso (Continuación)

Si bien una auditoría realizada de acuerdo con las NIA (Reino Unido e Irlanda) está diseñada para proporcionar una seguridad razonable de identificar las inexactitudes u omisiones materiales, no se garantiza que lo haga. Más bien, el auditor planea la auditoría para determinar el alcance de las pruebas necesarias para reducir a un nivel apropiadamente bajo la probabilidad de que el agregado de inexactitudes no corregidas y no detectadas no exceda la materialidad para los estados financieros como un todo. Esta prueba nos obliga a llevar a cabo un trabajo de auditoría significativo en una amplia gama de activos, pasivos, ingresos y gastos, así como dedicar un tiempo significativo a los miembros más experimentados del equipo de auditoría, en particular al interlocutor responsable de la auditoría, a las áreas subjetivas de la contabilidad y la presentación de informes.

Nuestro informe se hace exclusivamente a los miembros de la Compañía, como un cuerpo, de acuerdo con la sección 391 de la Ley de Compañías de 2014. Nuestro trabajo de auditoría se ha llevado a cabo para que pudiéramos declarar a los miembros de la Compañía los asuntos que debemos declarar en un informe del auditor y para ningún otro propósito. En la mayor medida permitida por la ley, no aceptamos o asumimos responsabilidad para con nadie más que la Compañía y los miembros de la Compañía como un cuerpo, para nuestro trabajo de auditoría, para este informe, o para las opiniones que hemos formado.

[Firma Ilegible]

N Marshall
Por y en representación de KPMG
Contadores Públicos y la Sociedad Fiscalizadora

1 Harbourmaster Place
Centro Internacional de Servicios Financieros
Dublin 1
Irlanda

21 de marzo de 2017

Estado del Resultado Integral

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

	Notas	Año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016 US$	Año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015 US$
Ingresos			
Utilidad de operación	4	1.357	-
Ganancias netas sobre activos y pasivos financieros A valor razonable con cambios en resultados	6	7.942.084	234.321
Ingresos totales de inversiones		7.943.441	234.321
Gastos operativos	7	(1.357.820)	(1.087.100)
		(1.357.820)	(1.087.100)
Ingresos / (gastos) netos		6.585.621	(852.779)
Costos financieros			
Gastos de interés	5	-	(13)
Ganancia (Perdida) para el año financiero n		6.855.621	(852.792)
Aumento / (Disminución) de Activos Netos Atribuibles a Tenedores de Acciones de Participación Redimibles		6.585.621	(852.792)

No hay ganancias o pérdidas reconocidas que surjan en el año financiero excepto el aumento / (disminución) en Activos Netos Atribuibles a Tenedores de Acciones de Participación Redimibles resultantes de operaciones de la Compañía. Al llegar a los resultados del año financiero, todas las cantidades anteriores corresponden a operaciones continuas.

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

Estado de situación financiera

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

	Notas	al 31 de diciembre de 2016 US$	al 31 de diciembre de 2015 US$
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	9.855.886	7.685.160
Otros activos	9	6,711	39,123
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados a través de ganancias o pérdidas	1 (b)	99.956.106	95.454.438
Activos totales		109,818,703	103,178,721
Pasivo			
Cuentas por pagar (Importes vencidos dentro de un año)	10	(133,171)	(121,290)
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a Tenedores de acciones de participación redimibles)		(133.171)	(121.290)
Activos netos atribuibles a los tenedores de De Acciones de Participación Redimibles		109.685.532	103.057.431
Valor del Activo Neto por Acciones clase A	12	2.177,89	2.046,86

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

En representación de la Junta de Directores

[FIRMA ILEGIBLE]
Director

[FIRMA ILEGIBLE]
Director

21 de marzo de 2017

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 2016

	Año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016 US$	Año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015 US$
Activos netos atribuibles a los Tenedores de Acciones con Participación Redimibles al inicio del año financiero	103.057.431	103.933.239
Aumento / (Disminución) en el activo neto atribuible a los Tenedores de acciones de Participación Redimibles resultante de operaciones	6,585,621	(852,792)
Montos recibidos por la emisión de Acciones de Participación Redimibles	72.331.771	30.150.648
Los montos pagados por la Redención de las Acciones de Participación Redimibles	(72.289.291)	(30.173.664)
Aumento / (Disminución) del Activo Neto resultante de operaciones con Acciones	42.480	(23.016)
Aumento / (disminución) neto de los fondos de los accionistas	6,628,101	(875,808)
Activos netos atribuibles a los Tenedores de acciones de participación Redimibles al final del año financiero	109.685.532	103.057.431

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

Estado de Flujos de Efectivo

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

	Año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016 US$	Año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015 US$
Flujos de efectivo por actividades operacionales		
Producto de la venta de inversiones	46.523.347	11.178.135
Compra de inversiones	(43,054,882)	(10,940,287)
Intereses recibidos / (pagados)	674	(15)
Otros gastos de operaciones pagados	(1.312.844)	(1.234.369)
Efectivo neto de (utilizado en) las actividades de operación	2.156.295	(996.536)
Transacciones de Acciones		
Montos recibidas por la emisión de acciones participativas reembolsables	72.331.771	30.150.648
Los montos pagados por la redención de las Acciones de Participación Redimibles	(72.289.291)	(30.173.664)
Efectivo neto de (utilizado en) actividades de financiamiento	42.480	(23.016)
Aumento / (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	2.198.775	(1.019.552)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año financiero*	7.685.160	8.729.763
Pérdidas cambiarias por efectivo y equivalentes de efectivo	(28.049)	(25.051)
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del año financiero *	9.855.886	7.685.160

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

* Efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en banco, dinero en efectivo y sobregiros bancarios

Notas a los Estados Financieros

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

1. Principales políticas contables

a) Bases de la preparación

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") aprobadas por la Unión Europea (UE) y la Ley de Sociedades Comerciales de 2014 y las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) Reglamento ") y el Reglamento del Banco Central (Supervisión y Ejecución) de 2013 (Sección 48 (1)) (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2015 (el" Reglamento de OICVM CBI "). Los estados financieros se preparan bajo la convención de costo histórico modificada por la revaluación de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF adoptadas por la UE requiere el uso de ciertas estimaciones críticas y suposiciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el periodo de presentación de informes. Los resultados reales en última instancia pueden diferir de esas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan continuamente. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el período en que se revisan las estimaciones y en los períodos futuros afectados. La información sobre las áreas significativas de estimación, incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros se describen en la nota 3.

Todas las referencias a Activos Netos a lo largo de este documento se refieren a Activos Netos Atribuibles a Tenedores de Acciones de Participación Redimibles, a menos que se indique lo contrario.

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

Normas de contabilidad

Normas contables en cuestiones que aún no son efectivas y que no han sido adoptadas anticipadamente

IFRS 9, "Instrumentos Financieros" es efectivo para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. El IASB ha emitido la NIIF 9 como un primer paso en su proyecto para reemplazar la NIC 39, Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición. La NIIF 9 introduce un nuevo requisito para clasificar y medir 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 requisitos de la NIC 39. La mayoría de los requisitos de la NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros se trasladaron sin cambios. La norma aplica un enfoque constante para clasificar los activos financieros y reemplaza las numerosas categorías de activos financieros en la NIC 39, cada una de las cuales tenía sus propios criterios de clasificación. La Compañía no espera que los requerimientos de medición y clasificación tengan un impacto significativo en sus estados financieros.

b) Inversiones

(I) Clasificación, Reconocimiento y Baja de Cuentas

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

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

- Instrumentos financieros mantenidos para negociar. Estos incluyen futuros y pasivos de ventas cortas de instrumentos financieros incluidos como instrumentos financieros derivados en el Estado de Situación Financiera. Todos los derivados en una posición neta de cobro (valor razonable positivo), así como las opciones adquiridas, se presentan como activos financieros mantenidos para negociar. Todos los derivados en una posición neta a pagar (valor razonable negativo), así como las opciones escritas, se presentan como pasivos financieros mantenidos para negociación.

- Instrumentos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados al momento del reconocimiento inicial. Estos incluyen los activos financieros que no se mantienen para fines de negociación y que pueden ser vendidos.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

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 activos financieros y pasivos financieros en la fecha en que se convierte en parte en las disposiciones contractuales del instrumento, y todos los derechos significativos y el acceso a los beneficios de los activos y la exposición a los riesgos inherentes a dichos beneficios se transfieren a la compañía. Un activo financiero se da de baja cuando un derecho contractual para recibir flujos de efectivo del activo financiero ha vencido o la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad. Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el contrato ha sido dada de alta, cancelada o expirada.

Los activos financieros que se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar incluyen depósitos y cuentas por cobrar. Los pasivos financieros que no están a valor razonable con cambios en resultados incluyen cuentas por pagar y pasivos financieros que surgen de Acciones Participativas Redimibles.

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

ii) Medición

Los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran inmediatamente, mientras que en otros instrumentos financieros se amortizan.

Posteriormente al reconocimiento inicial, todos los instrumentos clasificados al valor razonable con cambios en resultados se miden a su valor razonable con cambios en su valor razonable reconocidos en el Estado de Resultados Integrales.

Los activos financieros y pasivos financieros, distintos de los de valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se valoran a su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, menos la pérdida por deterioro, en su caso.

Los pasivos financieros, derivados de las Acciones de Participación Redimibles emitidas por la compañía, se contabilizan al valor de rescate que representa el derecho de los Inversores a una participación residual en el Activo Neto de la Compañía.

(iii) Principios de valoración del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en los precios de mercado cotizados que incluyen el valor actual de todos los flujos de efectivo futuros, incluidos los intereses devengados en el próximo pago de cupón, en la fecha del estado de situación financiera sin ninguna deducción Para estimar los costos futuros de venta. Por IFRS 13 los instrumentos deben cotizarse en un mercado activo a un precio medio, ya que este precio proporciona una aproximación razonable al precio de salida. Sin embargo, los activos financieros de los estados financieros del Prospecto tienen un precio de los últimos precios de oferta, mientras que los pasivos financieros se fijan a precios de venta actuales. 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 para instrumentos financieros no negociados en bolsa, el valor razonable del instrumento se estima utilizando técnicas de valoración, incluido el uso de transacciones recientes de mercado, Al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo, las técnicas de flujo de efectivo descontado, los modelos de fijación de precios de opciones o cualquier otra técnica de valoración que proporcione una estimación fiable de los precios obtenidos en las transacciones reales del mercado.

El valor razonable de los derivados, que no se cotizan en bolsa, se estima en el importe que la compañía recibiría o pagaría por rescindir el contrato en la fecha de cierre, teniendo en cuenta las condiciones actuales del mercado (volatilidad, curva de rendimiento adecuada) de las contrapartes. Las ganancias y pérdidas realizadas sobre cesiones de inversiones se calculan utilizando el método del costo promedio.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

1. Políticas Contables Significativas (Continuación)

b) Inversiones (Continuación)

(iv) Deterioro

Los activos financieros que se registran al costo o costo amortizado se revisan en cada fecha de reporte para determinar si hay evidencia objetiva de deterioro. Si existe alguna indicación de este tipo, una pérdida por deterioro se reconoce en el Estado de resultados integrales como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Si en un período posterior el importe de una pérdida por deterioro reconocida en un activo financiero contabilizado a costo amortizado disminuye y la disminución puede estar vinculada objetivamente a un suceso que se produzca después de la reducción, la amortización se invierte a través del Estado del Resultado Integral.

(v) Compensación de Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el importe neto se indica en el Estado de Situación Financiera cuando, y sólo cuando, existe un derecho legalmente exigible para compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta o realizar los activos Y liquidar el pasivo simultáneamente.

(vi) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo comprende el efectivo en efectivo y depósitos a la vista. Los depósitos se miden al costo amortizado. Los equivalentes de efectivo son inversiones a corto plazo altamente líquidas que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo, están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor y se mantienen con el propósito de cumplir compromisos de efectivo a corto plazo y no para inversiones u otros propósitos. Los descubiertos bancarios que son reembolsables a la vista y forman parte integral de la gestión de efectivo de la Compañía se incluyen como un componente de efectivo y equivalentes de efectivo a los efectos del estado de flujos de efectivo.

(vii) Contratos a plazo sobre divisas

La ganancia o pérdida no realizada en contratos de divisas a plazo abierto se calcula como la diferencia entre la tasa original contratada y la tasa para cerrar el contrato en ese momento. Las ganancias o pérdidas realizadas en moneda extranjera incluyen ganancias en contratos que han sido liquidados. Los contratos de divisas a plazo se contraen para intentar cubrir la exposición a la moneda extranjera en dólares estadounidenses. Los beneficios o pérdidas derivados de dichos contratos son directamente atribuibles únicamente a las clases a las que se refieren.

viii) Costos de transacción

Los costos de transacción son costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo financiero. Un costo incremental es aquel que no habría

sido incurrido si la entidad no hubiera adquirido, emitido o dispuesto del instrumento financiero. Cuando un activo o pasivo financiero se reconoce inicialmente, la entidad lo medirá a su valor razonable a través de resultados más los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Los costos de transacción en la compra y venta de bonos y contratos se incluyen en el precio de compra y venta de la inversión. No se pueden recopilar de forma práctica o confiable, ya que están incrustados en el costo de la inversión Y no pueden ser verificados o revelados por separado.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

1. Políticas Contables Significativas (Continuación)

c) Ingresos

Los ingresos por intereses bancarios se contabilizan con base en el rendimiento efectivo. Los intereses de cupón se incluyen en las ganancias / pérdidas realizadas y no realizadas sobre las inversiones en el Estado de resultados integrales sobre una base de rendimiento efectivo.

d) Tasas y cargos

Los honorarios de administración, administrativos, honorarios del Depositario y otros gastos operativos se cargan en el estado de resultados integrales según el criterio de devengo.

e) Acciones de Participación Redimibles

Las acciones de participación redimibles son canjeables a opción del accionista y se clasifican como pasivos financieros.

Las distribuciones sobre estas acciones participantes se reconocen en el Estado de Resultados Integrales como costos financieros.

f) Ganancias y pérdidas de inversiones

Las ganancias o pérdidas realizadas en la enajenación de inversiones durante el año financiero y las ganancias y pérdidas no realizadas en la valoración de las inversiones Se registran en el Estado de resultados integrales.

g) Divisas

La moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense ("US$"). Los Directores han determinado que esto refleja el entorno económico primario de la Compañía, ya que la mayoría de los Activos Netos de la Compañía atribuibles a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles son en US$.

Las ganancias y pérdidas cambiarias sobre activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se reconocen junto con otros cambios en el valor razonable. Las ganancias netas por moneda según lo indicado en la nota 6 son ganancias y pérdidas netas de divisas sobre activos y pasivos financieros monetarios distintos de los clasificados al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, distintos de la moneda funcional de la Compañía, han sido convertidos al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2016. Las transacciones en moneda extranjera se convierten a US$ al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Las ganancias y pérdidas en transacciones de divisas se reconocen en el estado de resultados integrales para determinar el resultado del año financiero.

Los siguientes tipos de cambio fueron utilizados para convertir las inversiones, activos y pasivos en la moneda funcional de la Compañía:

	Al 31 de diciembre de 2016 US$1 =	**Al 31 de diciembre de 2015 US$ 1 =**
Colon de Costa Rica (CRC)	553.1800	537.3000
Euro (EUR)	0.9481	0.9206
Peso mexicano (MXN)	20.6015	17.2712

h) Negocio en Marcha

Los directores consideran que es conveniente seguir adoptando la base de la continuidad en la preparación de los estados financieros y hay una expectativa razonable de que la Compañía tiene y mantendrá los recursos adecuados para continuar operando en el futuro previsible.

i) Punto de valoración

Dado que el 31 de diciembre de 2016 cayó un fin de semana, el punto de valoración utilizado para valorar los valores a efectos de los estados financieros es el del 30 de diciembre de 2016. La referencia al 31 de diciembre de 2016 en todos los estados financieros es realmente el 30 de diciembre de 2016, del año financiero.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

2. Administración del Riesgo Financiero

Estrategia en el uso de instrumentos financieros

Al perseguir su objetivo de inversión, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo de mercado, riesgo de tasa de interés y riesgo de cambio), riesgo crediticio 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 imprevisibilidad de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en el rendimiento financiero de la Cartera.

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

Riesgo de precio de mercado

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

El objetivo de inversión de la Cartera es generar una alta tasa de retorno real para los inversores invirtiendo principalmente en valores de deuda de emisores ubicados en Centroamérica. La Cartera intenta alcanzar este objetivo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de valores a tipo fijo y variable (incluyendo, entre otros, bonos, pagarés, depósitos, depósitos vinculados a créditos, certificados de depósito y obligaciones) emitidos por emisores soberanos, sus agentes e instrumentalidades, emisores estatales con fecha de privatización, emisores corporativos, emisores supranacionales, emisores cuasi-gubernamentales y cualquier otro emisor considerado apto para la inversión por el Administrador de Inversiones.

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 Administrador de Cartera modera este riesgo mediante una cuidadosa selección de valores dentro de los límites especificados.

El Administrador de Cartera revisa diariamente la exactitud y el movimiento de los precios. Después de esta revisión, si es necesario, el Administrador de la Cartera puede consultar al Comité de Precios. El administrador de la cartera de la cartera es asesorado por el administrador de cualquier título individual que tenga un movimiento de precios superior al 3% de un día hábil a otro. Después de consultar con el Administrador de Cartera de la Cartera, los movimientos de precios pueden ser acordados o enmendados si el Administrador de Cartera puede proporcionar suficiente respaldo (dos fuentes de precios reconocidas) para que el valor se fije en un nivel diferente.

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

La Junta de Directores de la compañía administra los riesgos inherentes a la cartera de inversiones en los precios de mercado garantizando un acceso completo y oportuno a la información pertinente del Administrador de Inversiones. Se informa a la Junta de cualquier variación inusual de precios en forma oportuna. La Junta se reúne dos veces al año y en cada reunión revisa el desempeño de las inversiones

y las posiciones globales de mercado. Vigilan el cumplimiento por parte del Administrador de Inversiones de 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 revelan en el Cuadro de inversiones en las páginas 40 y 41.

Al 31 de diciembre de 2016, el riesgo de mercado de la Sociedad se ve afectado por tres componentes principales: cambios en los precios reales de mercado, tasas de interés y movimientos en moneda extranjera. Los movimientos de la tasa de interés y de la moneda extranjera se cubren en las secciones separadas en las páginas siguientes.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2016

2. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de mercado (Continuación)

Valor en riesgo (VaR)

El VaR se utiliza actualmente para obtener una medición cuantitativa del riesgo de mercado de un fondo en condiciones normales de mercado.

El VaR se calcula todos los días. El Administrador de Inversiones utiliza RiskMetrics Risk Manager como el motor para calcular el VaR. Las pruebas de esfuerzo adecuadas se llevan a cabo semanalmente. Se realiza diariamente pruebas de retroceso, para revisar la calidad predictiva del modelo VaR.

El Administrador de Inversiones recibe un informe diario de los resultados de RiskMetrics Risk Manager. Este informe muestra el VaR de la Cartera y su fondo de referencia, incluyendo, en su caso, los datos de sensibilidad. Los resultados de las pruebas de estrés se proporcionan semanalmente. El administrador de Inversiones utiliza estos informes todos los días para comprobar que los límites legales y contractuales de riesgo de mercado (es decir, el VaR de la Cartera no puede ser más del doble (200%) tan alto como el VaR de la referencia comparable sin derivados) observado. Sus conclusiones deben tenerse debidamente en cuenta en las decisiones de inversión.

El proceso de VaR estadístico se utiliza para derivar una medición cuantitativa del riesgo de mercado de un fondo en condiciones normales de mercado. El resultado del cálculo del VaR indica las posibles pérdidas futuras para un fondo (basado en el valor de mercado) que no se rebasarán en condiciones normales de mercado, para un período de tenencia especificado y un nivel de confianza (por ejemplo, 99%). El método VaR es una medida uniforme y estándar que se puede aplicar a todas las transacciones comerciales y productos. Esto permite comparar el riesgo de mercado calculado tanto con un período de tiempo específico como con el rendimiento real.

La política del administrador de inversiones consiste en utilizar el cálculo histórico para supervisar los requisitos reglamentarios, mientras que las cifras de VaR de la simulación de Monte Carlo (MC) se calculan únicamente con fines informativos. La simulación histórica se utiliza porque es más transparente. La simulación histórica aplica los cambios en los datos de mercado durante los doce meses anteriores al entorno de mercado actual. La simulación MC es un modelo que calcula la ganancia o pérdida realizada por un fondo en un gran número de escenarios de mercado diferentes (generalmente 10.000 escenarios).

Las siguientes especificaciones cuantitativas se aplican al modelo VaR: -
Nivel de confianza del 99%

- Período de retención de 10 días
- una serie histórica de un año
- rendimientos diarios igualmente ponderados.

Los principales riesgos de mercado abordados incluyen: riesgo de tipo de interés, riesgo de spreads de crédito, riesgo de precio de renta variable, riesgo de tipo de cambio, riesgo vega y sus correlaciones asociadas.

Supuestos y limitaciones del VaR

El cálculo del VaR estándar se basa actualmente en los acontecimientos históricos del mercado de las últimas 253 fechas de negociación. Los eventos de mercado no contenidos en este intervalo de tiempo no se tienen en cuenta para evaluar posibles pérdidas futuras. Un requisito previo para calcular el VaR correctamente es la disponibilidad de datos suficientes. El VaR funciona bien para instrumentos cuyas variables de entrada, es decir, factores de riesgo, son observables en el mercado o pueden al menos derivarse fácilmente del mercado. El VaR se basa en la disponibilidad de series cronológicas de alta calidad de los factores de riesgo.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

2. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de mercado (Continuación)

Supuestos y limitaciones del VaR (Continuación)

Las correlaciones entre todos los factores de riesgo se calculan ad hoc. Otra cuestión importante es cambiar la correlación -por ejemplo, los valores o las clases de activos que no han sido correlacionados previamente- podrían súbitamente estar altamente correlacionados.

El Administrador de Inversiones calcula diariamente el VaR con dos métodos simultáneamente, es decir, simulación histórica y simulación de Monte Carlo. Sin embargo, el cálculo del VaR de Monte Carlo se basa en el supuesto de que los rendimientos de los factores de riesgo se distribuyen normalmente con una varianza constante en el tiempo. Esto es una simplificación de la realidad y las *"fat tails"* y los acontecimientos más grandes del mercado se subestiman.

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

Análisis de VaR

Al 31 de diciembre de 2016, utilizando el modelo de riesgo propietario del Administrador de Inversiones, en condiciones normales de mercado, el VaR histórico de diez días para la Cartera Centroamericana de BCIE es de aproximadamente 2.376% / US$2.605.829 (31 de diciembre de 2015: 1.574% / US$1.628.354) al 99% del nivel de confianza. Es decir, en condiciones normales de mercado y suponiendo que no hay cambios en el capital de los accionistas, se estima una probabilidad superior al 99% de que el valor de ésta Cartera no disminuya en más de 2.376% / US$2.605.829 (31 de diciembre de 2015: 1.574% / US $ 1.628.354) durante diez días.

CABEI Central American Portfolio no incumplió las estimaciones de VaR en el año financiero en curso (cero veces durante el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2015, denominado Backtesting-Outlier).

El nivel medio de apalancamiento utilizado por la Cartera durante el año financiero fue de 0,00% (31 de diciembre de 2015: 0,00%).

El siguiente cuadro muestra el nivel de utilización del VaR durante el año financiero:

	Utilización VaR 2016		
Cartera	**Más alto**	**Más bajo**	**Promedio**
CABEI Central American Portfolio	150.408%	58.572%	79.293%

Cartera	Utilización VaR 2015 Más alto	Más bajo	Promedio
CABEI Central American Portfolio	109.491%	70.827%	88.484%

Notas a los estados financieros (continuación)

Para año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

2. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de tipo de interés

Los activos y pasivos financieros con cargo a la cartera de la Cartera la exponen a riesgos asociados con los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de los tipos de interés del mercado sobre su posición financiera y sus flujos de efectivo.

El riesgo de tasa de interés es administrador, en parte, por el proceso de selección de valores del Administrador de Inversiones que incluye previsiones de eventos futuros y su impacto en las tasas de interés, diversificación y duración. De acuerdo con la política de la Compañía, el Administrador de inversiones supervisa diariamente la sensibilidad general de los intereses de la Cartera. Los Directores confían en el Administrador de Inversiones para mantenerlos informados de cualquier hecho relevante. No hubo cambios significativos en las políticas y procesos de la Compañía para administrar el riesgo de tasa de interés y los métodos utilizados para medir el riesgo desde el cierre del año financiero anterior.

Los siguientes cuadros resumen la exposición de la Cartera al riesgo de tipo de interés. Incluye los activos de la Cartera y los pasivos de negociación a su valor razonable, clasificados por la fecha anterior de revaluación contractual o fechas de vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2016	**Menos de 1 mes** US$	**1 mes - 1 año** US$	**1 - 5 años** US$	**> 5 años** US$	**Sin-Intereses producción** US$	**Total** US$
Activos						
Los instrumentos de deuda clasificados como a valor razonable a través de ganancias y pérdidas	-	406,614	49,006,937	50,542,555	-	99,956,106
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	6,711	6,711
Efectivo y equivalentes de efectivo	9,855,886	-	-	-	-	9,855,886
Los activos totales	9,855,886	406,614	49,006,937	50,542,555	6,711	109,818,703
Pasivo						
Cuentas por pagar		-	-	-	(133,171)	(133,171)
acciones de participación rescatables	-	-	-	-	(109,685,532)	(109,685,532)
Total de pasivos	-	-	-	-	(109,818,703)	(109,818,703)
Intervalo total de sensibilidad a los intereses	9,855,886	406,614	49,006,937	50,542,555	(109,811,992)	-

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 1 mes US$	1 mes - 1 año US$	1 - 5 años US$	> 5 años US$	Sin-Intereses producción US$	Total US$
Activos						
Los instrumentos de deuda clasificados como a valor razonable 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
Los 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 rescatables	-	-	-	-	(103,057,431)	(103,057,431)
Total de pasivos	-	-	-	-	(103,178,721)	(103,178,721)
Intervalo total de sensibilidad a los intereses	7,685,160	-	42,447,750	53,006,688	(103,139,598)	-

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

2. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de cambio

El riesgo de divisa *o riesgo de cambio* es el riesgo de 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 de dólares estadounidenses, la moneda funcional. Por lo tanto, está expuesto al riesgo de cambio, ya que el valor de los valores denominados en otras monedas fluctúa debido a cambios en los tipos de cambio. Los ingresos denominados en monedas extranjeras se convierten a dólares estadounidenses al momento de su recepción.

De acuerdo con la política de la Compañía, el Administrador de Inversiones monitorea la posición cambiaria de la Cartera diariamente. Los Directores de la Compañía confían en el Administrador de Inversiones para mantenerlos informados de cualquier hecho relevante.

No hubo cambios significativos en las políticas y procesos de la Compañía para manejar el riesgo de moneda y los métodos utilizados para medir el riesgo desde el cierre del año financiero anterior.

Las tablas a continuación documentan la exposición de la Cartera al riesgo cambiario, medido en US$ equivalentes:

Al 31 de diciembre de 2016

Activos Financieros - expresados en dólares americanos	**MXN**	**EUR**	**Total US$**
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Cuentas por cobrar	157	(9)	148
Efectivo y equivalentes de efectivo	68,413	17,845	86,258
Total de activos financieros	68,570	17,836	86,406

Al 31 de diciembre de 2015

Activos Financieros - expresados en dólares americanos	**MXN**	**EUR**	**Total US$**
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	(2)	(2)
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,007	7,586	9,593
Total de activos financieros	2,007	7,584	9,591

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

2. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo crediticio

La compañía está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una entidad de contrapartida o un emisor no puedan pagar los importes en su totalidad cuando venza.

Los valores en libros de los activos financieros según se revelan en el Estado de Situación Financiera representan mejor la exposición máxima al riesgo de crédito en la fecha del Estado de Situación Financiera. Esto también se refiere a los activos financieros contabilizados a su costo amortizado, ya que tienen un vencimiento a corto plazo.

Los activos financieros de la Cartera expuestos al riesgo de crédito ascendieron a lo siguiente:

	Al 31 de diciembre del año 2016 US$	Al 31 de diciembre de 2015 US$
Instrumentos de deuda a valor razonable con cambios en resultados a través de ganancias o pérdidas	99,956,106	95,454,438

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

Los activos financieros de la cartera expuestos al riesgo de crédito se concentraron en los siguientes sectores:

	Al 31 de diciembre del año 2016 %	Al 31 de diciembre de 2015 %
US$ Denominado: Corporativo Fijo	22.41	-
US$ Denominado: Gobierno Fijo	77.08	95.58
US$ Denominado: Supranacional	0.51	4.42
	100.00	100.00

Con excepción de lo señalado anteriormente, no hubo concentraciones significativas de riesgo crediticio para las contrapartes al 31 de diciembre de 2016 o al 31 de diciembre de 2015.

El riesgo de crédito que se origina en instrumentos de deuda se mitiga invirtiendo principalmente en activos financieros que tienen un grado de inversión según la calificación de agencias de calificación bien conocidas. Para los activos no calificados, el Administrador de Inversiones asigna una calificación utilizando un enfoque que es consistente con las agencias de calificación. A 31 de diciembre de 2016, la Cartera se invirtió en valores de deuda con la calidad crediticia mostrada al dorso.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

2. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Crédito (Continuación)

Cartera por categoría de calificación de Standard & Poor's

Calificación	Al 31 de diciembre de 2016 %	Al 31 de diciembre de 2015 %
A	0.41	1.51
A +	1,13	-
BBB +	12.00	4.01
BBB	14.68	13.04
BBB-	-	0.89
BB	10.01	25.82
BB -	21.45	6.36
B +	10,06	32.64
B -	19.19	-
Sin puntuar	11.07	15.73
Total	100.00	100.00

De acuerdo con la política de la Compañía, El Administrador de Inversiones supervisa diariamente la posición de liquidez de la Cartera. Los directores de la compañía confían en el Administrador de Inversiones para mantenerlos informados de cualquier hecho relevante.

No hubo cambios significativos en las políticas y procesos de la Compañía para administrar el riesgo de crédito y en los métodos utilizados para medir el riesgo desde el cierre del año financiero anterior.

Todas las transacciones en valores se liquidan / pagan a la entrega mediante corredores aprobados. 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 han sido recibidos por el corredor. El comercio fracasará si alguna de las partes no cumple con su obligación.

Sustancialmente todos los activos en efectivo se mantienen con The Northern Trust Company, Sucursal de Londres (NTC). El efectivo depositado en NTC se deposita como banquero y se mantiene en su Estado de Posición Financiera. En consecuencia, de acuerdo con la práctica bancaria habitual, la responsabilidad de NTC con respecto a la Cartera con respecto a dichos depósitos en efectivo será la del deudor y la Cartera clasificará como acreedor general de NTC. Los activos financieros se mantienen con el Depositario, Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited al 31 de diciembre de 2016. Estos activos se mantienen distintos y separados de los activos propietarios del Depositario. Los valores se registran claramente para asegurar que se mantienen en nombre de la Cartera. La quiebra

o insolvencia del Depositario y / o de uno de sus agentes o afiliados puede causar que los derechos de las Carteras con respecto a los valores en poder del Fideicomisario sean demorados o limitados.

Tanto Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited como The Northern Trust Company, London Branch son filiales, propiedad total de Northern Trust Corporation. Northern Trust Corporation tiene una calificación de A + por deuda a largo plazo al 31 de diciembre de 2016 por Standard & Poors (31 de diciembre de 2015: A +).

Al 31 de diciembre de 2016, los Sub-Custodios utilizados por la Cartera son los siguientes: Citibank Panamá (3,46% de las inversiones), JP Morgan (63,16% de las inversiones) y Euroclear (33,38% de las inversiones). Al 31 de diciembre de 2016, los Sub-Custodios son los siguientes: Citibank Panamá, Ba3 (Moody's), JP Morgan, Aa3 (Moody's) y Euroclear AA + (Fitch).

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

2. Administración del Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de crédito (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2015, los Sub-Custodios utilizados por la Cartera son los 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-Custodios se califican como sigue: Citibank Panamá, AAA (Fitch), JP Morgan, Aa3 (Moody's) y Euroclear, AA + (Fitch).

El riesgo se administra supervisando la calidad crediticia y las posiciones financieras del Depositario que la Cartera utiliza.

Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited actúa como su propio sub-custodio en los EE.UU., el Reino Unido, Irlanda y Canadá. En todos los demás mercados, Northern Trust designa a un sub-custodio local. Northern Trust revisa continuamente su red de sub-custodios para asegurar que los clientes tengan acceso al proveedor más eficiente, solvente y rentable en cada mercado.

Riesgo de liquidez

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

La cartera tenía una posición de efectivo del 8.99% sobre los activos netos al 31 de diciembre de 2016 (31 de diciembre de 2015: 7,46%).

La Cartera está expuesta a los reembolsos en efectivo diarios de las acciones redimibles. La Cartera generalmente retiene una cierta porción de sus activos en efectivo, la cual está disponible para satisfacer los reembolsos. La Cartera invierte la mayoría de sus activos en inversiones que se negocian en un mercado activo y pueden ser fácilmente eliminadas.

De acuerdo con la política de la Compañía, el Administrador de Inversiones supervisa diariamente la posición de liquidez de la Cartera. Los Directores confían en el Administrador de Inversiones para mantenerlos informados de cualquier hecho relevante. Los Directores son informados oportunamente de cualquier problema de liquidez inusual. No hubo cambios significativos en las políticas y procesos de la Compañía para administrar el riesgo de liquidez y los métodos utilizados para medir el riesgo desde el cierre del año financiero anterior.

En los cuadros que figuran a continuación se analizan los pasivos financieros de la Cartera en grupos de vencimiento relevantes basados en el período restante en el estado de posición financiera hasta la fecha de vencimiento contractual. Los importes en la tabla son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Los saldos vencidos dentro de los doce meses son iguales a sus saldos contables, ya que el impacto del descuento no es significativo. Todas las cantidades están expresadas en dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2016	**Menos de 1 mes US$**	**más de 1 mes US$**	**Total US$**
Cuentas por pagar	-	133.171	133.171
Participaciones Redimibles	109.685.532	-	109.685.532
Total de Pasivos Financieros	109.685.532	133.171	109.818.703

Al 31 de diciembre de 2015	**Menos de 1 mes US$**	**más de 1 mes US$**	**Total US$**
Cuentas por pagar	-	121.290	121.290
Participaciones Redimibles	103.057.431	-	103.057.431
Total de Pasivos Financieros	103.057.431	121.290	103.177.721

Las Acciones de Participación Redimibles se canjean a pedido a opción del tenedor.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

3. Valor razonable

Divulgación de Valor Razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros negociados en mercados activos (como los derivados negociados en bolsa y los valores negociables) se basa en los precios de mercado cotizados al cierre de la cotización a la fecha de cierre del año financiero. La cartera adoptó la NIIF 13, "Medición del valor razonable", a partir del 1 de enero de 2013 y cambió sus insumos de valoración razonable para utilizar el último precio de mercado negociado para activos financieros y pasivos financieros.

Un mercado activo es un mercado en el que las transacciones para el activo o pasivo tienen lugar con suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información de precios de forma continua.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. La Cartera utiliza una variedad de métodos y hace suposiciones que se basan en las condiciones de mercado existentes en cada fecha de finalización del año financiero. Las técnicas de valoración utilizadas para los instrumentos financieros no estandarizados, cuando proceda, como las opciones, los swaps de divisas y otros derivados extrabursátiles, incluyen el uso de transacciones comparables recientes de mercado, referencia a otros instrumentos sustancialmente idénticos, análisis, modelos de fijación de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes en el mercado, aprovechando al máximo los insumos del mercado y confiando lo menos posible en insumos específicos de cada entidad.

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

La salida de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar completamente todos los factores relevantes para las posiciones que la Cartera tiene.

Las valoraciones se ajustan, en su caso, para incluir factores adicionales, como el riesgo de modelo, el riesgo de liquidez y el riesgo de contraparte.

Se supone que el valor contable menos la provisión por deterioro de valor de otras cuentas por cobrar y cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros con fines de revelación se estima descontando los flujos de efectivo contractuales futuros al tipo de interés de mercado actual que está disponible para la Cartera para instrumentos financieros similares. La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

• Los insumos de nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de medición;

• Los insumos de nivel 2 son entradas distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente; y
• Los insumos de nivel 3 son insumos 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 del nivel más bajo de entrada que es significativo para la medición del valor razonable en su totalidad. Para este propósito, la importancia de un insumo se evalúa en su totalidad con respecto a la medición del valor razonable. Si una medición del valor razonable utiliza insumos observables que requieren un ajuste significativo basado en insumos no observables, esa medición es una medición de Nivel 3. Evaluar la importancia de un input particular para la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, considerando factores específicos del activo o pasivo. La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo de la Cartera. La Cartera considera datos observables como aquellos datos de mercado fácilmente disponibles, regularmente distribuidos o actualizados, fiables y verificables, no propietarios, y proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado relevante.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

3. Valor razonable (Continuación)

Divulgación de Valor Razonable (Continuación)

La siguiente tabla analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos de la Cartera (por clase) medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2016:

	Nivel 1 US$	Nivel 2 US$	Nivel 3 US$	Total
Activos				
Activos financieros mantenidos para negociar:				
Instrumentos de deuda*				
Dólar de los Estados Unidos				
Obligaciones corporativas	-	22.327.486	-	22.327.486
Bonos del Gobierno	-	77.123.182	-	77.123.182
Supranacional	-	505.438	-	505.438
Subtotal	-	**99.956.106**	-	**99.956.106**

La siguiente tabla analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos de la Cartera (por clase) medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2015:

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos				
Activos financieros mantenidos para negociar:				
Instrumentos de deuda*				
Dólar de los Estados Unidos				
Bonos del Estado	-	91.251.242	-	91.251.242
Supranacional	-	4,203,196	-	4,203,196
Subtotal	-	95.454.438	-	95.454.438

* Incluye los ingresos por intereses devengados.

No hubo inversiones de Nivel 3 en el cierre del año financiero o en el año financiero anterior.

No hubo transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el cierre del año financiero o en el año financiero anterior.

Activos y pasivos no contabilizados al valor razonable pero para los cuales se revela el valor razonable

El efectivo y los equivalentes de efectivo se clasifican como Nivel 1. Todos los demás activos y pasivos no medidos a valor razonable pero para los cuales se revela el valor razonable se clasifican como Nivel 2. Consulte las notas 9 y 10 para un desglose de activos y pasivos y la nota 1 para una descripción de las técnicas de valoración.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

4. Ingresos Operativos

	Año financiero terminado Al 31 de diciembre de 2016	Año financiero terminado Al 31 de diciembre de 2015
	US$	US$
Intereses de depósitos	1.357	-
	1,357	-

5. Gastos de intereses

	Año financiero terminado Al 31 de diciembre de 2016	Año financiero terminado Al 31 de diciembre de 2015
	US$	US$
Gasto por intereses bancarios	-	13
	-	13

6. Ganancias netas sobre activos y pasivos financieros a valor razonable a través de ganancia o perdidas.

	Año financiero terminado Al 31 de diciembre de 2016	Año financiero terminado Al 31 de diciembre de 2015
	US$	US$
Ganancias realizadas a la venta de inversiones	5,525,660	5,063,522
Pérdidas netas por moneda	(28.049)	(25.053)
Variación neta de la plusvalía / (depreciación) no realizada de las inversiones	2.444.473	(4.804.148)
	7.942.084	234.321

7. Gastos Operativos

	Año financiero terminado Al 31 de diciembre de 2016	Año financiero terminado Al 31 de diciembre de 2015
	US$	US$
Honorarios de administración	132.840	145.088
Honorarios de Auditores	27.206	27.294
Honorarios del Depositario	59.195	34.416
Gastos de los Directores	47.462	11.707
Honorarios de los Directores	138.241	110.950
Seguro de responsabilidad civil de los directores	7.383	6.902
Honorarios al Banco Central de Irlanda	1.378	2.221
Honorarios de administración de inversiones	736.854	733.380
Gastos legales	86.479	8.842
Gastos de comercialización	45.692	25.120
Otros gastos *	56.142	(48.545)
Tasas de Impresión / Publicación	18,948	29,725
	1.357.820	1.087.100

*** Reembolso Neto del IVA**

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

8. Efectivo y equivalentes de efectivo

	Al 31 de diciembre de 2016 US$	Al 31 de diciembre de 2015 US$
Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited	9.855.886	7.685.160
	9.855.886	7.685.160

9. Otros Activos

	Al 31 de diciembre de 2016 US$	Al 31 de diciembre de 2015 US$
Honorarios de Administración	683	-
Gastos pagados por adelantado	6.028	39.123
	6.711	39.123

10. Cuentas por pagar (importes vencidos dentro de un año)

	Al 31 de diciembre de 2016 US$	Al 31 de diciembre de 2015 US$
Honorarios de administración	16.281	16.962
Honorarios de los auditores	27.206	27.294
Honorarios del Depositario	5,091	2,960
Gastos de administración	318	1.538
Honorarios al Banco Central de Irlanda	-	23
Honorarios de Administración de inversiones	61.305	52.434
Gastos legales	579	722
Gastos de comercialización	148	-
Otros gastos	12.555	9.084
Honorarios Imprenta / Publicaciones	4.978	10.273
Honorarios profesionales	4.710	-
	133.171	121.290

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

11. Capital social

Acciones del Suscriptor - Patrimonio

La compañía tiene un capital social de 2 euros dividido en 2 acciones de suscriptor de 1 euros cada una. Las acciones del Suscriptor no forman parte del Valor del Activo Neto de la Compañía.

Por lo tanto, se revelan en los estados financieros únicamente a través de esta nota. En opinión de los Directores, esta información refleja la naturaleza del negocio de inversión de la Compañía. Los tenedores de acciones de suscriptor tienen derecho a un voto sólo respecto de todas sus acciones de suscriptor.

Acciones de Participación Redimibles - Pasivos

La compañía tiene acciones ilimitadas sin valor nominal inicialmente designadas como acciones no clasificadas.

Las Acciones Participantes se clasifican como pasivos, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 32 'Presentación de Instrumentos Financieros' (NIC 32), ya que son redimibles a petición de los Tenedores. Las acciones están disponibles como acciones participativas redimibles totalmente pagadas de la Compañía. Llevan los derechos de voto. Las acciones emitidas por la Sociedad son libremente transferibles y tienen derecho a participar por igual en los beneficios y dividendos de la Sociedad y en su Activo Neto en caso de liquidación. Las acciones no tienen derecho preferente o de preferencia y tienen derecho a un voto cada una en todas las reuniones de la clase de accionistas correspondiente. Todas las acciones se clasifican en *pari-passu.*

De acuerdo con los objetivos enunciados en el Informe de Directores y las políticas de Administración de riesgos de la nota 2, la compañía se esfuerza por invertir las suscripciones de Participaciones Redimibles en inversiones adecuadas, manteniendo al mismo tiempo suficiente liquidez para satisfacer las redenciones de los accionistas. La Compañía también invierte en papel comercial y deuda de corto plazo y en la disposición de valores cotizados, cuando sea necesario, para satisfacer las necesidades de liquidez.

La Compañía no tiene ningún requisito de capital impuesto externamente.

Acciones en Circulación	**Año terminado 31 de diciembre de 2016**	**Año terminado 31 de diciembre de 2015**	**Año terminado 31 de diciembre de 2014**
Número de Acciones de Clase A Emitido y totalmente pagado			
Saldo al inicio del año financiero	50.349	50.349	50.350
Emitidas durante el año financiero	33.614	14.400	58.500
Reembolsados durante el año financiero	(33.600)	(14.400)	(58.501)
Número total de Acciones de Clase A emitidas al final del año financiero	50.363	50.349	50.349

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

12. Valor del Activo Neto

	Año terminado 31 de diciembre de 2016	Año terminado 31 de diciembre de 2015	Año terminado 31 de diciembre de 2014
Valor del Activo Neto	109.685.532	103.057.431	103.933.239
Valor del Activo Neto por Acciones Clase A	2.177,89	2.046,86	2.064,25

13. Honorarios

El Administrador de Inversiones tiene derecho a percibir una comisión de Administrador de Inversiones de la Compañía, pagadera mensualmente a plazos vencidos de 0,70% anual, del valor del activo neto medio diario de la Cartera.

El Administrador de Inversiones también tiene derecho a percibir una Comisión de rentabilidad del 20% del porcentaje de rendimiento de la Tasa de Retención del Valor del Activo Neto durante el año correspondiente. *'Hurdle Rate'* y/o *Tasa de Obstaculación* es un Libor de 12 meses más 200 puntos básicos por año del Valor de Activo Neto al comienzo del año relevante, ajustado por suscripciones y redenciones en base a la distribución de tiempo. Consulte el Prospecto Informativo para obtener una descripción completa de cuándo deben pagarse las comisiones de rendimiento.

Las comisiones de rentabilidad cargadas a la Cartera en 2016 fueron de US$ Nil (31 de diciembre de 2015: US $ Nil), ya que el Administrador de Inversiones no cumplió con todos los criterios de rendimiento pero superó el *'Hurdle Rate'* y/o *Tasa de Obstaculación*.

El Depositario tenía derecho a una comisión que se devengaba diariamente y se pagaba mensualmente en mora a una tasa anual que oscilaba entre el 0,02% y el 0,35% del Valor Neto de los activos mantenidos, con una cuota mensual mínima de US$1.500. A partir del 23 de octubre de 2015, el Depositario tenía derecho a una comisión que se devengaba diariamente y se pagaba mensualmente en mora a una tasa anual que variaba de 2,5 puntos básicos del Valor Neto de los Activos de los primeros 100 millones de dólares a 1,5 puntos básicos del Valor Neto de los Activos en exceso, sujeto a una cuota mensual mínima de US$1.000. A partir del 6 de mayo de 2016, el Depositario tiene derecho a una comisión que se devenga diariamente y se paga mensualmente a plazos vencidos a una tasa anual que oscila entre 2.75 puntos básicos del Valor Neto de los Activos de los primeros 100 millones de dólares a 1.75 puntos básicos del Valor Neto de los Activos en exceso, sujeto a una cuota mensual mínima de US$1.000. El sub-custodio también tendrá derecho a una tasa con una cuota de custodia anual mínima de US$1.500, el Depositario también tendrá derecho a recibir de los activos de la Cartera valores de custodia, cargos de transacción, Honorarios, honorarios derivados, cargos de Riesgo de Inversión y Servicio Analítico, tarifas de clientes y cuotas de diligencia debida.

El Administrador tenía derecho a una comisión que se devengaba diariamente y se pagaba mensualmente en mora a una tasa anual del 0.15% del Activo Neto para los primeros 100 millones de dólares de activos netos y del 0.07% del Valor Neto de los Activos en exceso, Cuota mensual mínima de US$5,000 según corresponda. A partir del 23 de octubre de 2015, el Administrador tiene derecho a una comisión que se devenga diariamente y se paga mensualmente a plazos vencidos a una tasa anual

de 0,09% del patrimonio neto para los primeros 100 millones de dólares de activos netos y 0,07% Sujeto a una cuota mensual mínima de US$ 4,000 según corresponda.

14. Administración eficiente de la cartera

El Administrador de Inversiones podrá utilizar derivados y otras técnicas e instrumentos (incluidas, entre otras, opciones, swaps, contratos futuros y contratos de divisas a plazo) si tiene la intención de ofrecer protección contra riesgos de exposición a determinados mercados, sectores o valores, o De lo contrario, aumentar el rendimiento de los Activos de la Cartera. Dichos derivados y otras técnicas e instrumentos sólo se utilizarán para fines eficientes de gestión de la cartera de conformidad 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 relevantes, prestar los valores de la Cartera y / o comprar valores sujetos a acuerdos de recompra.

Durante el año financiero, el administrador de Inversiones sólo ha utilizado, en general, instrumentos financieros derivados en la cartera a efectos de una administración eficiente de la cartera. Esto incluye los contratos de divisas a plazo. Los riesgos derivados del uso de estos instrumentos financieros derivados al cierre del año financiero son consistentes con los establecidos en la nota 2.

Las contrapartes de contratos de divisas a plazo se revelan en la Lista de inversiones. Las ganancias y pérdidas de contratos de divisas a plazo se incluyen en las ganancias / (pérdidas) netas de moneda en la nota 6.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

15. Transacciones con partes relacionadas

La NIC 24 "Transacciones con Partes Relacionadas" requiere la divulgación de información relacionada con transacciones significativas con partes que se consideren relacionadas con la entidad que reporta.

Administrador de Inversiones

Las partes relacionadas incluyen el Administrador de Inversiones. Los importes devengados por el Administrador de Inversiones se revelan en la nota 7 y los importes a los que se hace referencia en la nota 10.

Honorarios de los Directores

Los Directores tienen derecho a una comisión de 25.000 euros anuales. La comisión total de los Directores se desglosa en la nota 7

Participación de partes relacionadas

CABEI tenía una participación del 99,28% (31 de diciembre de 2015: 99,31%) en las acciones de la Compañía al cierre del año financiero.

Durante el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016, el CABEI rescató 33.600 acciones (31 de diciembre de 2015: 14.400 acciones) y suscribió 33.614 acciones en la Cartera (31 de diciembre de 2015: 14.400 acciones). Las transacciones correspondientes al año financiero terminado el 31 de diciembre de 2016 se realizaron sobre una base armonizada. Walter Dostmann (Presidente de la Compañía) tiene una acción de suscriptor (31 de diciembre de 2015: Uno).

16. Remuneración de los Auditores

La remuneración de todo el trabajo realizado por la compañía de auditoría legal, KPMG, para el año financiero es la siguiente:

	Año terminado al 31 de diciembre del 2016 US$	Año terminado al 31 de diciembre de 2015 US$
Auditoría legal de cuentas de la Sociedad	27.206	27.294
Otros servicios de verificación	-	-
Asesoramiento fiscal	-	-
Otros servicios distintos de la auditoría	-	-
	27.206	27.294

17. Impuestos

La Compañía no será responsable por el impuesto con respecto a sus ingresos y ganancias, salvo en el caso de que se produzca un hecho imponible.

En general, se produce un hecho imponible en cualquier distribución, rescate, recompra, cancelación, transferencia de acciones o al final de un "Período Relevante". Un "Período Pertinente" es un período de ocho años que comienza con la adquisición de las acciones por el Accionista y cada período subsiguiente de ocho años comenzando inmediatamente después del Periodo Relevante anterior.

Un evento imponible no incluye:

i. Las operaciones relativas a Acciones de Participación Redimibles que se encuentren en un sistema de compensación reconocido, designado por orden de las Autoridades Fiscales de Irlanda; o,
ii. Un canje de Acciones de Participación Redimibles que representen a un Sub-fondo para otro Sub-fondo de la Compañía; o,
iii. Un canje de Acciones de Participación Redimibles que surjan de una fusión o reconstrucción calificada de la Compañía con otro Fondo/Cartera.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016

17. Impuestos (Continuación)

No se producirá un hecho imponible con respecto a los Accionistas Participantes Redimibles que no sean residentes ni residentes ordinarios en Irlanda y que hayan proporcionado a la Compañía una declaración pertinente a tal efecto. No hubo eventos imponibles durante el año financiero.

En ausencia de una declaración apropiada, la Compañía será responsable del impuesto irlandés sobre la ocurrencia de un evento imponible y la Compañía se reserva el derecho de retener dichos impuestos de los pagos a los accionistas relevantes.

Las Ganancias de capital o plusvalías, dividendos e intereses recibidos pueden estar sujetos a retenciones fiscales impuestas por el país de origen y dichos impuestos no podrán ser recuperados por la compañía ni por sus accionistas. Un evento imponible incluye cualquier pago de distribución a los accionistas o cualquier cobro, reembolso o transferencia de acciones o un final de un período relevante.

18. Acuerdos de Comisiones

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

19. Cambios significativos durante el año financiero

Se publicó un prospecto informativo actualizado con fecha 3 de marzo de 2016.

Reglamento UCITS V

El 5 de octubre de 2015, el Banco Central emitió el Reglamento de OICVM CBI, que entró en vigor el 18 de marzo de 2016 e incluye:

- Un nuevo régimen de Depositario que incluye la aclaración de la elegibilidad del Depositario, los deberes, responsabilidades y responsabilidades.

- Normas que rigen las políticas de remuneración de los administradores de OICVM coherentes con las del AIFMD y los requisitos de capital que rigen la armonización del régimen de sanciones administrativas mínimas en las normas de los Estados miembros.

Con efecto a partir del 18 de marzo de 2016, Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited, anteriormente denominado Custodio, ha asumido la responsabilidad de un Depositario de acuerdo con las regulaciones del OICVM V. En la nota 13 se detalla un listado actualizado de los Honorarios del Depositario.

Se publicó un Acuerdo de Depositario actualizado con fecha 6 de mayo de 2016.

Durante el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016 no se produjeron otros cambios.

20. Hechos significativos desde el cierre del año financiero

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre del año financiero que, a juicio de la Compañía, puede haber tenido un impacto en los estados financieros del año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016.

21. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros fueron aprobados por los Directores el 21 de marzo de 2017

Lista de Inversiones (Sin Auditar)

Al 31 de diciembre de 2016

Los porcentajes entre paréntesis muestran las participaciones sectoriales equivalentes a 31 de diciembre de 2015.

Participaciones	Activos Financieros a valor razonable a través de cambios en resultados de ganancias o pérdidas	Valor Razonable US$	% de Activos netos
	Bonos: 89,74% (2015: 91,17%) – Monto de Capital (a)		
	Dólar Estadounidense: 89,74% (2015: 91,17%) - denominado		
	Bonos corporativos: 20,11% (2015: 0,00%)		
2.000.000	Banco de Costa Rica 5.25% 12/08/2018	2.017.400	1.84
2.500.000	Banco Nacional de Costa Rica 4.875% 01/11/2018	2.520.500	2.30
400.000	Banco Centroamericano de Integración Económica 3.875% 09/02/2017	400.500	0.37
2.000.000	Comisión Federal de Electricidad 4.875% 26/05/2021	2.055.000	1.87
1.500.000	Corp. Financiera de Desarrollo SA 4.75% 08/02/2022	1.567.500	1.43
1.100.000	Corp Nacional del Cobre de Chile 3.875% 03/11/2021	1.121.978	1.02
600.000	Ecopetrol 7.625% 23/07/2019	672.720	0.61
900.000	Instituto Costarricense de Electricidad 6.375% 15/05/2043	702.000	0.64
5.000.000	Instituto Costarricense de Electricidad 6.95% 10/11/2021	5.207.500	4.75
1.500.000	Noticias de Fondo Mivivienda 3.50% 31/01/2023	1.477.500	1.35
1.000.000	Petróleos Mexicanos 2.65% 18/07/2018	1.006.500	0.92
900.000	Petróleos Mexicanos 5.50% 21/01/2021	925.875	0.84
500.000	Petróleos Mexicanos 5.75% 01/03/2018	517.125	0.47
1.700.000	Petróleos Mexicanos 8.00% 03/05/2019	1.865.750	1.70
	Bonos del Gobierno: 69,17% (2015: 87,14%)		
2.000.000	Bono Internacional del Gobierno de Colombia 11.75% 25/02/2020	2.544.000	2.32
1.500.000	Bono Internacional del Gobierno de Colombia 2.625% 15/03/2023	1.413.750	1.29
2.000.000	Bono Internacional del Gobierno de Colombia 4.375% 12/07/2021	2.095.000	1.91
1.000.000	Bono Internacional del Gobierno de Colombia 4.50% 28/01/2026	1.030.000	0.94
4.400.000	Bonos Internacionales del Gobierno de Costa Rica 4.25% 26/01/2023	4.015.000	3.66
2.600.000	Bonos Internacionales del Gobierno de Costa Rica 4.375% 30/04/2025	2.307.292	2.10
500.000	Bonos Internacionales del Gobierno de Costa Rica 7.00% 04/04/2044	456.935	0.42
5.000.000	Bonos Internacionales del Gobierno de Costa Rica 9.995% 01/08/2020	5.886.400	5.37
1.100.000	Bonos Internacionales República Dominicana 5.50% 27/01/2025	1.060.686	0.97
3.000.000	Bonos Internacionales de República Dominicana 5.875% 18/04/2024	3.007.680	2.74
2.000.000	Bonos Internacionales de República Dominicana 6.60% 28/01/2024	2.085.000	1.90
2.000.000	Bonos Internacionales de la República Dominicana 7.50% 06/05/2021	2.170.680	1.98
1.500.000	Bono Internacional del Gobierno de El Salvador5.875% 30/01/2025	1.372.605	1.25
1.470.000	Bonos Internacionales del Gobierno de El Salvador 6.375% 18/01/2027	1.352.400	1.23
8.500.000	Bonos Internacionales del Gobierno de El Salvador 7.375% 01/12/2019	8.776.250	8.00
500.000	Bono Internacional del Gobierno de El Salvador 7.625% 01/02/2041	453.750	0.41
4.500.000	Bono Internacional del Gobierno de El Salvador 7.75% 24/01/2023	4.666.770	4.25
2.200.000	Bono Internacionales del Gobierno de El Salvador 8.25% 10/04/2032	2.222.000	2.03
2.500.000	Bonos del Estado de Guatemala 4.875% 13/02/2028	2.412.650	2.20
7.000.000	Bonos del Gobierno de Guatemala 5.75% 06/06/2022	7.519.610	6.86
4.300.000	Bono Internacional del Gobierno de Honduras 7.50% 15/03/2024	4.594.120	4.19
4.800.000	Bono Internacional del Gobierno de Honduras 8.75% 16/12/2020	5.344.320	4.87
1.500.000	Bonos Internacionales del Gobierno de México 3.60% 30/01/2025	1.446.000	1.32
900.000	Bonos Internacionales del Gobierno de México 5.125% 15/01/2020	966.150	0.88
1.000.000	Panamá Bonos del Tesoro 5.625% 25/07/2022	1.098.000	1.00
2.000.000	Bonos Internacionales del Gobierno de Panamá 4.875% 05/02/2021	2.111.000	1.93
3.300.000	Panamá Notas del Tesoro 5.00% 15/06/2018	3.454.770	3.15

Lista de Inversiones (Sin Auditar)

Al 31 de diciembre de 2016

Los porcentajes entre paréntesis muestran las participaciones sectoriales equivalentes a 31 de diciembre de 2015.

Participaciones	Activos Financieros a valor razonable a través de cambios en resultados de ganancias o pérdidas	Valor Razonable US$	% de Activos netos
	Bonos: 89,74% (2015: 91,17%) – Monto del capital (a) (continuación)		
	Dólar Estadounidense: 89,74% (2015: 91,17%) - denominado (continuación)		
	Supranacional: 0,46% (2015: 4,03%)		
500.000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior SA 3,25% 07/05/2020	503,000	0,46
	Total de Dólares Estadounidenses - denominados	**98.430.666**	**89,74**
	Total de los Bonos	**98.430.666**	**89,74**
	Total Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**98.430.666**	**89,74**
	Ingresos acumulados sobre activos financieros al valor razonable con cambios en resultados a través de ganancias o pérdidas (2015: 1,45%)	**1.525.440**	**1,39**
	Valor total de las inversiones (Costo: US$99,219,034)	**99.956.106**	**91.13**
	Efectivo y equivalentes de efectivo *	**9.855.886**	**8.99**
	Otros pasivos netos	**(126.460)**	**(0,12)**
	Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones con participación Redimibles	**109.685.532**	**100.00**

* Todas las tenencias de efectivo se llevan a cabo con Northern Trust Company, sucursal de Londres.
(a) en dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario.

Análisis del Activo Total (no auditado)	**% De Activos Totales**
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en Bolsa o negociados en un mercado regulado	91.02
Otros Activos	8.98
	100.00

Listado de cambios en la cartera (Sin Auditar)

Para el año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016 - Dólar estadounidense (a menos que se indique lo contrario)

Todas las Compras

	Participaciones		Costo US$
	2,000,000	Bonos Internacionales del Gobierno de Colombia 11.75% 25/02/2020	2,618,000
Mxn	40,000,000	Bonos Internacionales del Gobierno de Mexico 6.50% 10/06/2021	2,288,252
	2,000,000	Comision Federal de Electricidad 4.875% 26/05/2021	2,158,500
	2,000,000	Bonos Internacionales de República Dominicana 6.60% 28/01/2024	2,103,000
	1,500,000	Corp Financiera de Desarrollo 4.75% 08/02/2022	1,645,950
	1,500,000	Noticias de Fondo Mivivienda 3.50% 31/01/2023	1,555,950
	1,500,000	Bonos Internacionales del Gobierno de Mexico 3.60% 30/01/2025	1,446,375
	1,500,000	Bonos Internacionales del Gobierno de Colombia 2.625% 15/03/2023	1,417,710
	1,100,000	Bonos Internacionales del Gobierno de Colombia 4.375% 12/07/2021	1,145,650
	1,100,000	Corp Nacional del Cobre de Chile 3.875% 03/11/2021	1,143,450
	1,000,000	Global Bank 5.125% 30/10/2019	1,117,400
	1,000,000	Bonos Internacionales del Gobierno de El Salvador 7.75% 24/01/2023	1,114,500
	1,000,000	Bonos Internacionales del Gobierno de Colombia 4.50% 28/01/2026	1,034,980
	1,000,000	Bonos Internacionales de República Dominicana 5.875% 18/04/2024	1,029,500
	1,000,000	Petroleos Mexicanos 2.65 18/07/2018	992,390
	500,000	Petroleos Mexicanos 5.75% 01/03/2018	518,750
	530,000	Bonos Internacionales de República Dominicana 5.50% 27/01/2025	494,225
	1	Bonos Internacionales de República Dominicana 7.50% 06/05/2021	1

Todas las Ventas

	Participaciones		Ingresos US$
	2,700,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior 3.75% 04/04/2017	2,715,920
	2,500,000	Bonos Internacionales del Gobierno de El Salvador 7.75% 24/01/2023	2,589,900
Mxn	40,000,000	Bonos Internacionales del Gobierno de Mexico 6.50% 10/06/2021	2,097,378
	2,000,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior 3.25% 07/05/2020	2,011,000
	1,500,000	Bono Internacional del Gobierno de El Salvador 5.875% 30/01/2025	1,327,500
	1,000,000	Bonos Internacionales del Gobierno de Colombia 7.375% 18/03/2019	1,138,860
	1,000,000	Bono del Gobierno de Guatemala 4.875% 13/02/2028	1,080,000
	1,000,000	Bonos Internacionales del Gobierno de El Salvador 7.375% 01/12/2019	1,010,200
	1,000,000	Banco de Costa Rica 5.25% 12/08/2018	1,005,800
	1,000,000	Banco Centroamericano de Integración Económica 3.875% 09/02/2017	1,003,000
	842,000	Global Bank 5.125% 30/10/2019	880,648
	600,000	Bonos Internacionales del Gobierno de Panamá 9.375% 16/01/2023	805,500
	568,348	Bonos Internacionales de República Dominicana 9.04% 23/01/2028	603,301
	500,001	Bonos Internacionales de República Dominicana 7.50% 06/05/2021	546,750
	500,000	Bonos Internacionales del Gobierno de El Salvador 7.375% 01/12/2019	522,750
	400,000	Bonos Internacionales del Gobierno de Panamá 7.125% 29/01/2026	522,040
	142,087	Bonos Internacionales de República Dominicana 9.04% 23/01/2018	142,087

Apéndice I - Información adicional para inversores en Suiza (Sin Auditar)

	Año financiero terminado al 31 de diciembre de 2016	Año financiero terminado Al 31 de diciembre de 2015
Porcentajes de Gastos Totales 1:		
CABEI Central American Fund plc	1.26%	1.05%

El Total Expense Ratio ("TER") o *Porcentajes de Gastos Totales* se calculó de acuerdo con las directrices vigentes de Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA.

Rendimiento de los datos de la cartera:

	Del 31.12.2015 al 31.12.2016	31.12.2014 al 31.12.2015	31.12.2013 al 31.12.2014	31.12.2012 al 31.12.2013
CABEI Central American Fund plc	6.40%	-0,84%	5.10%	-3.02%

El desempeño histórico no es un indicador para el desempeño actual o futuro. Los datos de rendimiento no tienen en cuenta las comisiones y costos que se cobran al suscribir o rescatar unidades.

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 compras y ventas y el informe anual o semestral pueden obtenerse sin cargo de este último en la siguiente dirección.

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

El agente de pagos en Suiza es:
NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1 / am Bellevue
Casilla postal
CH-8024 Zurich
Suiza
Tel .: +41 44 265 11 88
www.npb-bank.ch

1 El Total Expense Ratio ("TER") o ***Porcentajes de Gastos Totales*** se calcula de acuerdo con la siguiente fórmula:
(Gastos totales / Promedio de activos de la cartera) * 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.