

CABEI Central American Fund plc **CABEI Central American Portfolio**

Informe Anual y Estados Financieros Auditados 2010

Para el año que termina el 31 de diciembre de 2010

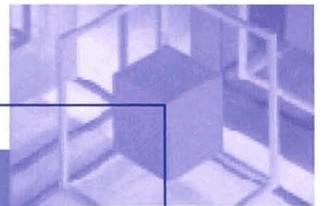


Table of Contents

CABEI Central American Fund plc CABEI Central American Portfolio

Contents	Page
Organización	1
Historia de la Compañía	2
Informe del Gerente de Inversiones	4
Informe de los Directores.....	7
Informe del Custodio	13
Informe de los Auditores Independientes	14
Estado de Pérdidas y Ganancias	16
Balance General	17
Estado de Cambios en los Activo Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles	18
Notas a los Estados Financieros.....	19
Cédula de Inversiones	40
Cédula de Cambios en la Cartera (Sin Auditar)	42

Organización

Oficina Registrada de la Compañía

25/28 North Wall Quay
Dublín 1, Irlanda

Gerente de Inversiones

DWS Finanz-Service GmbH
Mainzner Landstrasse 178-190
60327 Frankfurt del Meno
Alemania

Administrador, Registrador y

Agente de Transferencia

Bank of Ireland Securities Service Limited
New Century House
Mayor Street Lower
International Financial Services Centre
Dublín 1, Irlanda

Custodio

The Governor and Company of the Bank of Ireland

Oficina Principal:

A partir del 1 de julio de 2010:

40 Mespil Road

Dublín 4

Irlanda

Hasta el 30 de junio de 2010:

Lower Baggot Street

Dublín 2, Irlanda

Lugar de negocios:

New Century House

Mayor Street Lower

International Financial Services Centre

Dublín 1, Irlanda

Audidores Independientes

KPMG

1 Harbourmaster Place

International Financial Services Centre

Dublín 1, Irlanda

Directores de la Compañía

Walter Dostmann (alemán) (Presidente)

Directores del Banco Centroamericano de Integración
Económica:

Alejandro Rodríguez (costarricense)

Nick Rischbieth Glöe (hondureño)

Directores del DWS Finanz-Service GmbH

Markus Kohlenbach (alemán)

Otros Directores:

Per Ake Ryberg (sueco) (Residente irlandés)

Michael Greene (irlandés)

Jaime Chávez (hondureño)

Mario Arana (nicaragüense)

(retirado el septiembre 2010)

Secretario

Goodbody Secretarial Limited

North Wall Quay

International Financial Services Centre

Dublín 1, Irlanda

Consultor

PCS Global Advisory Services LLC

614 King Avenue

City Island, New York, NY 10464-1111

Estados Unidos de América

Asesor Legal

Corredor Patrocinador

A&L Goodbody

North Wall Quay

International Financial Services Centre

Dublín 1, Irlanda

Registrada No. 3034480

La versión en español del texto de estados financieros auditados del CABEI Central American Fund PLC no es la versión oficial. Debido al domicilio del fondo, el texto en inglés es la versión oficial que se ha registrado con las autoridades de regulación irlandesas. En el evento de un desacuerdo en las dos versiones, el texto en inglés será el que prevalecerá.

Historia de la Compañía

Descripción

CABEI Central American Fund plc, constituida el 12 de marzo de 1999 en Dublín, Irlanda con el número de registro 303448 está designada como una sociedad de responsabilidad limitada, sociedad de inversiones abierta con capital variable. Es una compañía sombrilla con derecho a emitir varias clases de acciones en diferentes carteras. La Compañía ha emitido acciones en el CABEI Central American Portfolio ('la Cartera'), que es la única cartera actual. La Compañía está administrada por el Bank of Ireland Securities Services Limited. El Gerente de Inversiones, DWS Finanz-Service GmbH, es una subsidiaria indirecta de Deutsche Bank AG. La Cartera se denomina en dólares de los Estados Unidos.

La Compañía está domiciliada en Irlanda. Está autorizada en Irlanda como una compañía de inversión y es una Compañía de inversión designada de conformidad con la Sección 256 de la Ley de Compañías de 1990 de Irlanda y está supervisada por el Central Bank of Ireland (antiguamente conocido como el Regulador Financiero hasta el 30 de septiembre de 2010). Las acciones de la Cartera están en lista de la Bolsa de Valores de Irlanda.

Objetivos y Políticas de la Inversiones

El objetivo de inversión del Fondo es generar una tasa alta de rendimiento real. El Fondo busca lograr este objetivo, invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda e instrumentos relacionados y en instrumentos de equidad e instrumentos relacionados emitidos por emisores soberanos, sus agentes y entidades descentralizadas, emisores propiedad del estado nominados para privatización, emisores corporativos, emisores supranacionales, emisores cuasi-gubernamentales, y cualesquiera otros emisores que se estimen adecuados para inversión por los Directores, o un comité de los mismos. Los países para inversión incluyen Guatemala; los cinco países miembros fundadores del Banco Centroamericano para Integración Económica (CABEI), o sea, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua. Los siete miembros extra-regionales de CABEI, o sea, Argentina, Colombia, República Dominicana, México, Panamá, República de China y España; y el único miembro beneficiario de CABEI, Belice.

Las restricciones de inversión y préstamo de la Cartera se detallan en un Suplemento a la Circular de Oferta emitida el 24 de julio del 2007. Aunque la Cartera no es un fondo UCITS (Compromisos para Inversión Colectiva de Valores Transferibles), los Directores resolvieron aplicar las restricciones sobre inversiones y préstamos que son aplicables a los fondos UCITS de la Cartera, como consecuencia de instrucciones de la Unión Europea.

Administración de Inversiones

DWS Finanz-Service GmbH presta sus servicios como Gerente de Inversiones de conformidad con un acuerdo de administración de inversiones de fecha 31 de diciembre del 2004.

Valor de Activo Neto

El Valor de Activo Neto de la Cartera se calcula diariamente para cada día que sea día hábil en Dublín y New 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 mantenidos en la Cartera para los cuales las cotizaciones del mercado están disponibles se valúan al precio de cierre cambiario primario cotizado por los valores (pero si hay disponibles cotizaciones de oferta y cotizaciones solicitadas, al último precio de oferta corriente, más bien que el precio de cierre cotizado). Valores de deuda se evalúan por servicios de fijación de precios aprobados por los Fiduciarios de la Cartera. Si los servicios de fijación de precios no pueden proveer evaluaciones, los valores se valorizan a la cotización de oferta más reciente o precio evaluado, según aplicable, obtenidos de un corredor de valores. Dicho servicio podrá usar varias técnicas de fijación de precios, que toman en cuenta factores adecuados tales como rendimiento, calidad, tasa de cupón, vencimiento, tipo de emisión, características de comercio y otros datos, así como cotizaciones de los corredores.

Historia de la Compañía (Continuar)

Valor de Activo Neto (Continuar)

Todos los demás valores y activos para los cuales no haya cotizaciones de mercado fácilmente disponibles se toman al valor de realización probable según se determine de buena fe por los Directores (o por un comité de fijación de precios de los Directores establecido para ese fin), con la aprobación del Custodio, aunque el cálculo real puede hacerse por otras personas competentes y responsables. Cualesquiera activos o pasivos inicialmente expresados en monedas que no sean dólares americanos se traducen a dólares US a la tasa de cambio de cierre cotizada por un servicio de fijación de precios reconocido. El Valor de Activo Neto por Acción de la Cartera se publica cinco veces por semana en el 'Financial Times' y está disponible en las plataformas electrónicas de Thomson-Reuters y Bloomberg.

Emisión y Recompra de Acciones

Los procedimientos para la emisión y recompra de acciones se describe en detalle en la Circular de Oferta de fecha 1 de enero del 2005, y suplementos subsiguientes a la misma. El Día de Operaciones de la Cartera es cualquier día que sea un día hábil en Dublín y New York.

Emisión de Acciones

La asignación de Acciones se hace normalmente a partir del Día de Operaciones contra solicitudes recibidas en Dublín por el Administrador a las 9:00 pm. hora Dublín el Día Hábil anterior. Solicitudes para la compra de Acciones se pueden hacer por facsímile, correo electrónico o por escrito al Administrador. La liquidación de las transacciones ocurre el día hábil después del Día de Operaciones.

Recompra de Acciones

Las solicitudes para recompra de Acciones deben recibirse por el Administrador a más tardar a las 9:00 pm. hora de Dublín en un Día Hábil con una antelación de por lo menos dos Días Hábiles al Día de Operaciones correspondiente, y entonces se negociará normalmente el Día de Operaciones. Solicitudes para la recompra de Acciones pueden hacerse ya sea por fax o por escrito al Administrador. La liquidación de las transacciones ocurre el día hábil después del Día de Operaciones.

Información publicada

Los Accionistas recibirán Informes anuales auditados e Informes semestrales no auditados de la Compañía, a solicitud. Los avisos a las asambleas generales se enviarán a los accionistas con por lo menos veintiún días antes de las asambleas. El Valor de Activo Neto por Acción y anuncios de dividendos, si hubiera, se publicarán en el 'Financial Times'. Las suscripciones y precios de redención podrán obtenerse de la oficina registrada de la Compañía.

Un estado de cambios en la composición de la cartera durante el año se pondrá a disposición de los accionistas al recibirse una solicitud por escrito.

Los rendimientos pasados no son necesariamente una guía para rendimientos futuros. Los ingresos de inversiones pueden fluctuar en valor y en términos monetarios. Cambios en las tasas de cambio entre las monedas puede causar que el valor de las acciones disminuya o aumente.

Cualquier información comuníquese con:

Bank of Ireland Securities Services Limited/ Atn. Servicios al cliente IFSC
New Century House
Mayor Street Lower
International Financial Services Centre
Dublín 1, Irlanda
Tel: 353 1 670 0300 – Fax: 353 1 829 0144

Los detalles anteriores están en forma resumida únicamente y deben leerse en conjunto con la información detallada contenida en la Circular de Oferta revisada de fecha 1º de enero del 2005, y suplementos subsiguientes a la Circular de Oferta.

Informe del Gerente de Inversiones

El valor del activo neto del CABEI Central American Fund ascendió por 8.35% para los doce meses que terminan el 31 de diciembre del 2010. Al final del período anual, el Fondo tenía activos netos de US \$96.1 millones y un valor de activo neto de US \$1,785.64 por acción.

Situación económica global y perspectivas

Durante el 2010 los desarrollos del mercado global fueron impulsados por varios encabezados originados en los países núcleo (Estados Unidos, Unión Europea). En los Estados Unidos, la holgura continuada de la política económica y el impacto sobre los mercados financieros fueron los asuntos más importantes. Mientras tanto, el desenvolvimiento de la crisis de la deuda soberana en países de la periferia del área europea continuó siendo el tópico principal europeo pesando sobre el sentimiento de riesgo.

A principios de octubre de 2010, el Federal Reserve Bank anunció otra ronda de facilidades cuantitativas para política monetaria (QE2). Esta gran diferencia comparada con medidas previas fue que la compra fresca de bonos del Tesoro se está enfocando en vencimientos más cortos únicamente. Así, el apoyo esperado de este anuncio para el mercado de bonos del gobierno de EUA no se materializó. En lugar de ello, los rendimientos en los Estados Unidos se elevaron en todo el tablero, con aumentos registrados de 80 a 90 puntos base para vencimientos entre 5 y 30 años. Este desarrollo también fue impulsado por un rebote continuado de muchos indicadores económicos en los Estados Unidos, que han reducido preocupaciones de que la mayor economía del mundo pudiera enfrentar riesgos de una escena de 'doble caída'. Todavía encima de eso, el gobierno de los Estados Unidos también ha estado adoptando medidas fiscales adicionales para apoyar la recuperación otorgando exoneraciones de impuestos para todo tipo de ingresos hasta 2011. Mientras esto causará que el crecimiento del PIB entre más alto de lo esperado durante el primer semestre de 2011, existe un impacto negativo adicional sobre las cuentas fiscales.

El panorama global general de las Instituciones de Estados Unidos muestra una clara imagen: la mayor preocupación de los emisores de políticas es todavía que la economía sufra una deflación. Así, todos los esfuerzos se harán para evitar esto, y los riesgos de un pico en la inflación no son el mayor problema para las autoridades justo ahora.

Viendo más de cerca los desarrollos en la Europa del Oeste, uno tiene que reconocer que escasamente hubo algún cambio en la imagen vista en los trimestres anteriores. Algunas economías (como Alemania) todavía están en el sendero de la recuperación a tasas de crecimiento más altas de las esperadas. Mientras tanto, los países más débiles (Grecia, Irlanda, Italia, Portugal, España) no han podido lograr un progreso razonable en su intento por estabilizar el sentimiento del mercado y bajar los rendimientos pagados sobre sus deudas. Aún cuando los respectivos gobiernos han implementado duros programas de consolidación fiscal, los inversionistas del mercado financiero continúan escépticos.

La historia del crecimiento económico todavía se ve bien en la mayoría de los países emergentes. El enorme estímulo fiscal de los trimestres anteriores ha funcionado en la demanda local, y una moderada recuperación en la demanda de exportaciones también está siendo de ayuda. El consumo privado ha desarrollado como un factor positivo en unos pocos países, aún cuando mayormente para las economías emergentes mayores. Finalmente, el panorama de una inflación benigna y la política relacionada de una tasa de interés estable también apoya la demanda doméstica en muchas economías emergentes. Cantidades externas de economías emergentes continuaron estando en buena forma. El desarrollo positivo en saldos corrientes de cuentas y inlfujos de capital consistentemente fuertes contribuyeron a un apilado impresionante de reservas de divisas extranjeras por muchos bancos centrales. Otro factor positivo que vale la pena mencionar es el paso firme de la política fiscal, que (entre otras) es demostrada por el nivel de deuda pública. Un número razonable de países todavía tienen tasas de deuda pública por debajo del 50% del PIB. Todavía más importante, una estabilización de los niveles de deuda ya ha comenzado a suceder en el 2010, de nuevo, después del paso de expansión de la política fiscal que llevó a unos niveles de deuda pública mayores en 2009.

Informe del Gerente de Inversiones (Continuar)

Situación económica y perspectivas para Latinoamérica y Centroamérica

La región continúa recuperándose, las exportaciones rebotando y la demanda local ganando impulso. Sin embargo, el sendero futuro de recuperación depende en un alto grado de la evolución de la economía de los Estados Unidos. En todos los países, la recesión golpeó los ingresos fiscales el año pasado, llevando a un deterioro de equilibrios fiscales. El crecimiento más fuerte en 2010/11 deja que los ingresos aumenten pero los saldos fiscales todavía no han mostrado mucha mejora. En Costa Rica, el gasto fiscal aumentado es probable que lleve a un déficit todavía mayor en 2010. Guatemala también encara un ligero deterioro en el déficit fiscal, aún cuando el ministro de finanzas ya enfatizó que no hay espacio para aumento de gastos. En El Salvador, no existe mucho convenio sobre una reforma fiscal. Por lo tanto, los desarrollos fiscales tienen que ser supervisados de cerca para que vayan hacia delante.

Entre una demanda doméstica más fuerte y un rebote en precios de energía y alimentos, la inflación está aumentando. Sin embargo, dadas las perspectivas mezcladas para la economía de Estados Unidos, los bancos centrales en América Latina y Centroamérica no es probable que aprieten las condiciones monetarias de forma agresiva. Conforme la mejora económica y el giro en los precios de los productos lleven a valores de importación más altos, las cuentas corrientes en la región están a punto de deteriorarse. Por ello, es tanto más importante atraer influjos de inversión extranjera directa para cubrir el déficit. En Costa Rica y Panamá, la inercia de crecimiento positivo continúa intacta. Guatemala se está recuperando a un ritmo más lento pero uno tiene que tener en mente que el país se vio mucho menos afectado por la crisis que sus compañeros regionales. El Salvador, Honduras y Nicaragua continúan encarando mayores retos que llevarán a los tres países a tener una recuperación más larga.

La mayoría de las economías de América del Sur marcaron una recuperación sólida en 2010. La demanda doméstica está a punto de recuperarse más rápidamente en Brasil, Perú y Chile, pero también gana impulso en otros países. Colombia ha comenzado a recuperarse, también, aunque con menos impulso. México continúa estando rezagado debido a menor flexibilidad fiscal y un consumo doméstico tercamente débil. Mejorando el comercio internacional, especialmente la demanda asiática, apoya las economías más abiertas de Latinoamérica, principalmente sus exportadores de productos. El estrechamiento de déficits de cuentas corrientes mayor de lo esperado del año pasado está a punto de devolverse en 2010/11. Bases sólidas asociadas a un buen ambiente de negocios en varios países se espera que atraiga inversión extranjera directa, con Brasil y Colombia probablemente viendo la mayor cantidad de flujos. Las cuentas fiscales experimentan algún alivio por detrás de ingresos aumentados entre el rebote en el crecimiento del PIB. La inflación se acelera, pero todavía no es preocupante en la mayoría de países. A pesar de ello, algunos bancos centrales (Brasil, Chile, Perú) ya han vuelto a implementar (de manera precautoria) un ciclo de restricción monetaria como el espacio de rendimiento se mueve a territorio positivo.

Desarrollos en mercados de deuda emergentes

Los inversionistas extranjeros continúan mostrando un interés sustancial en la clase de activos 'ingreso fijo de Mercados Emergentes'. El desarrollo económico sano en un gran número de países y amplias oportunidades de diversificación entre diferentes regiones son los mayores impulsores detrás de los influjos a fondos del Mercado Europeo. Además, las inversiones en bonos del mercado emergente (calificados más alto) también son considerados como una alternativa a inversiones en países europeos periféricos. Un fuerte sentimiento de inversión se reflejó en un estrechamiento sustancial del margen durante el curso del 2010. Sin embargo, una volatilidad más alta y retrasos temporales ocurrieron y no pueden ser descartados yendo hacia delante, dada la situación en los países periféricos en Europa y las discusiones sobre el crecimiento de Estados Unidos.

Informe del Gerente de Inversiones (Continuar)

Estrategia de Inversión

El enfoque de la administración del fondo sobre posiciones estratégicas en países con bases económicas sanas (Costa Rica, Guatemala, Panamá) ha pagado bien en 2010. El CABEI Central American Fund tomó ventaja del buen rendimiento de los bonos panameños en camino a la superación del país a 'grado de inversión'. Costa Rica también se aprovechó del mejoramiento de calificación a espacio de grado de inversión, otorgado por Moody's. Los bonos locales de México también continuaron rindiendo bien, especialmente impulsados por mayores influjos de inversionistas extranjeros antes de la inclusión del país en el índice de bonos globales de Citigroup.

En Colombia y Panamá aumentaron las tenencias. En el caso de Panamá, el panorama sólido fundamental y todavía valuación atractiva versus los compañeros fueron los principales impulsores para tomar la decisión. En Colombia, los datos económicos mejores de los esperados y un impulso positivo después de las elecciones presidenciales nos hicieron aumentar nuestra exposición allá. Después de que el Fondo Monetario Internacional expresara algún optimismo cauto durante su primera revisión del Convenio Contingente (Stand-By Agreement), aprovechamos la oportunidad y compramos algunos bonos más de El Salvador. Actualmente no hay ninguna intención de construir alguna posición en Argentina, ya que la incertidumbre tanto política como económica es todavía considerada muy alta y una nueva emisión de bonos importante podría inundar el mercado. La exposición corporativa es baja y principalmente enfocada en nombres menos correlacionados (como pagaré asociado a ICE o la compañía de electricidad de Guatemala.)

Las incertidumbres acerca de países europeos periféricos y una perspectiva mezclada para la economía de Estados Unidos continúan dirigiendo los mercados financieros globales. La administración del Fondo continuará siguiendo de cerca estos desarrollos económicos y también incorporará tendencias en el sentimiento del riesgo global cuando establezca la estrategia de inversión del Fondo.

*En representación del Gerente de Inversiones
DWS Finanz-Service GmbH*

*Stefanie Ebner, CFA
Gerente de Cartera*

*Dr. Nicolas Schotthauer, CEFA
Gerente de Cartera*

18 de enero de 2011

Informe de los Directores

Por este medio los Directores presentan el Informe Anual y los Estados Financieros auditados para el año que termina el 31 de diciembre del 2010.

Declaración de las responsabilidades de los Directores

Los Directores son responsables de la elaboración del Informe de los Directores y los estados financieros de conformidad con la ley aplicable y los reglamentos.

La ley de sociedades requiere que los Directores preparen los estados financieros para cada año financiero. De conformidad con esa ley, los Directores han elegido preparar los estados financieros de la Compañía de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de Irlanda, que comprende la ley aplicable y las normas contables emitidas por el Consejo de Normas Contables y promulgadas por el Institute of Chartered Accountants de Irlanda.

Se requiere por ley que los estados financieros de la Compañía reflejen un cuadro verdadero y equitativo del estado de los asuntos de la Compañía y sus resultados en las operaciones para ese año.

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

- seleccionen políticas contables adecuadas para luego aplicarlas en forma consistente
- hagan juicios y estimados que sean razonables y prudentes; y
- preparen los Estados Financieros de acuerdo con actividades de la empresa a no ser que sea inapropiado suponer que la Compañía continúe haciendo negocios.

Es la responsabilidad de los directores mantener libros de contabilidad adecuados que reflejen, con exactitud razonable en cualquier momento, la situación financiera de la Compañía y hagan posible asegurarse que los estados financieros cumplen con las Leyes de Sociedades Mercantiles de 1963 al 2009. También forma parte de sus responsabilidades tomar las medidas que tengan a su disposición en forma razonable para salvaguardar los activos de la Compañía y prevenir y detectar cualquier fraude y otras irregularidades. En este sentido, para seguridad se han confiado los activos de la Compañía a un Custodio.

Asimismo, los directores son responsables para elaborar un Informe de los Directores que cumple con los requerimientos de las leyes de Sociedades Mercantiles de 1963 al 2009.

Declaración Sobre Administración Corporativa

Los Reglamentos de las Comunidades Europeas (2006/46 EC) 2009, fueron firmados como ley el 19 de noviembre de 2009, introduciendo un requisito para la dirección de todas las compañías con valores admitidas para negociar en un mercado regulado, de hacer una declaración anual sobre administración corporativa. Se requiere que la declaración incluya comentarios sobre cumplimiento con códigos de administración aplicables, sistemas de administración de riesgo y controles internos, junto con otros detalles, incluyendo la operación del Consejo y arreglos para las asambleas de accionistas.

La información relevante sobre los arreglos de administración de la Compañía para el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 se incluyen en este informe. El Consejo está comprometido a proporcionar a los accionistas detalles relevantes e información de su enfoque sobre la administración corporativa, y se propone revisar aún más, y cuando sea apropiado refinar, su Declaración Sobre Administración Corporativa para el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 en vista de la experiencia de aplicar este nuevo requisitos y cualquier guía o aclaración relevante de sus requisitos que pueda ser emitida.

Informe de los Directores (continuar)

Declaración Sobre Administración Corporativa (Continuar)

Un código de administración corporativa ('el Código IFIA') aplicable a programas de inversión colectiva domiciliados en Irlanda fue emitido por la Irish Funds Industry Association en septiembre del 2010. El consejo ha establecido un marco para administración corporativa que considera es adecuado para una Compañía de Inversión que permite a la Compañía cumplir de forma voluntaria con los principales requisitos del código IFIA, que establece principios de buena administración y un código para mejores prácticas.

El consejo considera que la compañía ha satisfecho las principales disposiciones contenidas en el código IFIA durante todo este período contable.

Control Interno y Sistemas de Administración de Riesgos

La Compañía es responsable de establecer y mantener control interno adecuado y sistemas de administración de riesgo de la Compañía en relación con el proceso de informes financieros. Dichos sistemas son diseñados para administrar en lugar de eliminar el riesgo de error o fraude mientras se logran los objetivos de informes financieros de la Compañía, y solamente pueden proporcionar seguridad razonable, y no absoluta, sobre alguna declaración errónea o pérdida.

La Compañía tiene procedimientos establecidos para asegurar que todos los registros contables relevantes sean mantenidos adecuadamente y estén fácilmente disponibles, incluyendo la producción de estados financieros anuales y semestrales. Los estados financieros anuales y semestrales de la Compañía tienen que ser aprobados por el consejo de administración de la Compañía y presentados ante el Central Bank of Ireland y la Irish Stock Exchange. Los estados financieros estatutarios tienen que ser auditados por auditores independientes que informan todos los años al Consejo sobre sus hallazgos.

El Consejo evalúa y discute asuntos importantes sobre contabilidad e informes según sea necesario.

Operación de la Asamblea de Accionistas, Facultades Clave de las Asambleas de Accionistas, Derechos de los Accionistas y el Ejercicio de Tales Derechos.

El convocar y celebrar asambleas de accionistas es regulado por la Escritura Constitutiva de la Compañía y las Leyes de Sociedades. Aún cuando los directores pueden convocar a una asamblea general extraordinaria de la Compañía en cualquier momento, los directores deben convocar una asamblea general anual de la Compañía cada año calendario dentro de los nueve meses siguientes al final del año fiscal de la Compañía, y no más de 15 meses después de la fecha de la asamblea general anual anterior. Los accionistas representando por lo menos una décima parte del capital de acciones pagado de la Compañía también pueden solicitar a los directores a convocar una asamblea de accionistas. Los accionistas deben recibir aviso anticipado por lo menos con 21 días de anticipación para convocar a una asamblea de accionistas general anual, y cualquier asamblea convocada para la adopción de resoluciones especiales, y un aviso con 14 días de anticipación debe darse en el caso de cualquier otra asamblea general a menos que los auditores de la Compañía y todos los accionistas de la Compañía con derecho a asistir y votar convengan en un aviso más corto.

Dos miembros presentes ya sea en persona o por poder constituyen quórum en una asamblea general, siempre y cuando el quórum para una asamblea general convocada para considerar cualquier alteración a los derechos de clase de las acciones será dos accionistas que tengan o representen por poder por lo menos una tercera parte de las acciones emitidas de la clase o fondo relevante.

Informe de los Directores (continuar)

Declaración Sobre Administración Corporativa (Continuar)

Operación de la Asamblea de Accionistas, Facultades Clave de las Asambleas de Accionistas, Derechos de los Accionistas y el Ejercicio de Tales Derechos. (Continuar)

Cada miembro presente en persona o por poder que vote a mano alzada tiene derecho a un voto. En una votación por escrito, cada miembro tiene derecho a un voto con respecto a cada acción de su propiedad. El presidente de una asamblea general de la Compañía o por lo menos cinco miembros presentes en persona o por poder o cualquier tenedor o tenedores de acciones participantes presentes en persona o por poder representando por lo menos una décima parte de las acciones emitidas teniendo derecho a voto en tal asamblea, pueden exigir una votación por escrito.

Los accionistas pueden resolver la sanción de una resolución ordinaria o una resolución especial en una asamblea de accionistas. Una resolución ordinaria de la Compañía o de los accionistas de un fondo o clase en particular requiere una mayoría simple de los votos emitidos por los accionistas que voten en persona o por poder en la asamblea en donde se propone la resolución. Una resolución especial de la Compañía o de los accionistas de un fondo o clase en particular requiere una mayoría de por lo menos 75% de los accionistas presentes en persona o por poder y voto en asamblea general para poder adoptar una resolución especial, incluyendo una resolución para enmendar la Escritura Constitutiva.

Composición y Operación del Consejo de Administración y los Comités del Consejo de Administración

A menos que una resolución ordinaria de la Compañía adoptada en asamblea general determine otra cosa, el número de Directores no puede ser menos de dos. Actualmente el Consejo de Administración de la Compañía está compuesto de siete directores, siendo aquellos enumerados en la página 1 de estos estados financieros.

El negocio de la Compañía es administrado por los Directores, quienes ejercen todas aquellas facultades de la Compañía que según la Ley de Sociedades o según la Escritura Constitutiva de la Compañía, no deban ser ejercidas por la Compañía en una asamblea general.

Un Director puede en cualquier momento convocar una reunión de los Directores, y el secretario de la Compañía a solicitud de un Director convocará la misma. Las dudas que surjan en cualquier reunión de los Directores son determinadas por una mayoría de votos. En caso de empate de votos, el presidente tiene un segundo voto o voto de calidad. El quórum necesario para la transacción de negocios en una reunión de los Directores es de dos.

Actualmente hay dos sub-comités del Consejo - el Comité de Precios y el Comité de Inversiones.

Actividades principales

La Compañía ha sido aprobada por el Central Bank of Ireland como una compañía de inversión de conformidad con la Parte XIII de la Ley de Sociedades Mercantiles, 1990.

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

El Informe del Gerente de Inversiones contiene una revisión de los factores que contribuyeron al rendimiento durante el año. Los Directores no anticipan ningún cambio en la estructura u objetivos de inversión.

Informe de los Directores (continuar)

Objetivos y políticas de la Administración de Riesgos

Los principales riesgos que surgen de los instrumentos financieros de la Compañía son de mercado, moneda, tasa de intereses, precio, liquidez y riesgos de crédito de la contraparte. Información adicional sobre los mismos se especifican en la Nota 2 de estos estados.

Medición de Valor Justo

El valor justo de los siguientes valores ha sido estimado con cuidado y de buena fe por el comité de precios tal y como se indica a continuación.

Pagaré de Fideicomiso Eléctrico de Guatemala (Citco Trustees Cayman Ltd 8.5% 21/12/2014)

Los pagarés de Fideicomiso Eléctrico de Guatemala (Citco Trustees Cayman Ltd 8.5% 21/12/2014) reciben una asignación de precio en relación a los pagarés soberanos de la República de Guatemala, dadas las condiciones actuales de liquidez para deuda corporativa de los Mercados Emergentes y el tamaño relativamente pequeño de la emisión de bonos. Este rendimiento regularmente es monitoreado y fijado por el comité de precios del Fondo. El precio para los Pagarés de Fideicomiso Eléctrico de Guatemala se deriva usando un cálculo de rendimiento a precio en base a un margen de 450 puntos base por encima del Bono de la República de Guatemala para 2013. La información de rendimiento y precios para los Pagarés de Fideicomiso Eléctrico de Guatemala es actualizada en cada fecha de valuación del Fondo.

República de Nicaragua para el Pago de Indemnización (BPI) (Bono Internacional del Gobierno de Nicaragua 5% (República de) Nicaragua 01/02/2011)

Usando la plataforma Bloomberg, los bonos están valuados a un margen de 700 puntos base encima de LIBOR. El margen incorpora la evaluación del comité de precios de ambos, el riesgo promedio de país de emisores soberanos latinoamericanos, y la calificación más baja y mucho más baja liquidez del BPI de Nicaragua. El Equipo de Administración de Valores del Administrador (SMT) calcula el precio del bono usando la tasa Libor de 6 meses para el Dólar de EUA y el índice de Diversificación Global EMBI para determina el margen líquido promedio de emisores soberanos latinoamericanos. Se usan los márgenes de 300 pbs para compensar una calificación más baja y 400 bps para compensar por una liquidez más baja. Estos márgenes pueden ser cambiados por el comité de precios del Fondo si hubiese un cambio en las respectivas primas de riesgo.

Pagaré de Tasa Flotante CABEI asociado a ICE Costa Rica (Central American Bank for Economic Integration FRN 25/04/2015)

El pagaré de tasa flotante emitido por el Central American Bank for Economic Integration (CABEI) está asociado a la entidad de telecomunicaciones y electricidad de Costa Rica, Instituto Costarricense de Electricidad (ICE), y vence el 25 de abril de 2015. El pagaré tiene una estructura de amortización, que iguala los flujos de efectivo generados del préstamo subyacente. La amortización comenzó en abril del 2009. El comité de precios ha determinado que los pagarés soberanos de la República de Costa Rica, que vencen en 2012, ofrecen la marca más apropiada para el pagaré de CABEI. El programa semestral de amortización reduce la vida promedio a 3.7 años. El precio por los pagarés se derivará usando un cálculo de rendimiento a precio en base a un margen de 50 puntos base sobre el bono soberano de Costa Rica 2012.

El Gerente de Inversión compara los movimientos de precio en el pagaré de CABEI con aquellos que ocurren en el bono de Costa Rica 2012 por el mismo período. Además, el Gerente de Inversión sigue el precio de dos bonos en Dólares US emitidos por ICE en mercados globales. El Administrador recibe un precio de agente cada quince días de CABEI por este valor. El agente proporciona documentación de apoyo que ilustra detalles del cálculo de precio incluyendo el precio de Costa Rica 2012 y el rendimiento al vencimiento con un margen de 0.5%.

Informe de los Directores (continuar)

Eventos desde el cierre del año

No ha habido eventos de importancia que afecten a la Compañía desde fines de año.

Dividendos

Los directores no recomiendan el pago de dividendos.

Tenencia de acciones substanciales

El Banco Centroamericano de Integración Económica tenía un interés del 92.9% (2009: 87.38%) en las Acciones de la Compañía al cierre del año.

Directores y Secretario

Los Directores que desempeñaron cargos durante el año bajo revisión fueron:

Alejandro Rodríguez	(costarricense)
Jaime Chávez	(hondureño)
Markus Kohlenbach	(alemán)
Michael Greene	(irlandés)
Nick Rischbieth Glöe	(hondureño)
Per Ake Rydberg	(sueco) (residente en Irlanda)
Mario Arana	(nicaragüense)
Walter Dostmann	(alemán) (Presidente del Consejo)

Intereses de los Directores en Acciones y Contratos

El señor Walter Dostmann es tenedor de una acción de suscripción. Ninguno de los otros Directores enumerados arriba quienes desempeñaron cargos al cierre del año tuvieron intereses en Acciones de la Compañía en esa fecha o en cualquier momento durante el año financiero.

Transacciones que involucran a los Directores

No hubo contratos ni arreglos significativos en relación con el negocio de la Compañía en los cuales los directores o el secretario de la Compañía hayan tenido un interés como se define en la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990 en ningún momento durante el año financiero.

Informe de los Directores (continuar)

Registros de Contabilidad

Los Directores consideran que han cumplido con los requerimientos de la Sección 202 de la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990 con respecto a los libros de contabilidad, habiendo contratado a personal de contabilidad con conocimientos adecuados y disponiendo de recursos suficientes para la función financiera. Los libros de contabilidad de la Compañía se mantienen en:

Bank of Ireland Securities Services Limited
New Century House,
Mayor Street Lower,
International Financial Services Centre
Dublín I,
Irlanda.

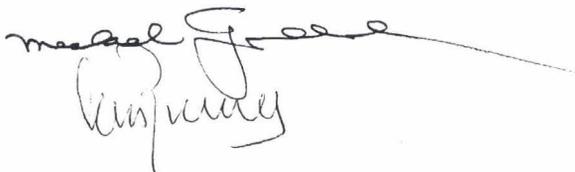
Auditores

De conformidad con la Sección 160(2) de la Ley de Sociedades de 1963, KPMG, Contadores Titulados, continuará en su cargo.

En Representación Del Consejo De Administración

Michael Greene
Director

Per Åke Rydberg
Director

Handwritten signatures of Michael Greene and Per Åke Rydberg. The signature of Michael Greene is written in black ink and is a cursive script. The signature of Per Åke Rydberg is written in blue ink and is also a cursive script.

24 de marzo del 2011

Informe del Custodio a los Accionistas

Nos hemos informado de la conducta de CABEI Central American Fund plc – CABEI Central American Portfolio (la Compañía) para el año que termina el 31 de diciembre del 2010, en nuestra calidad de Custodio de la Compañía.

Este informe juntamente con la opinión ha sido preparado para y únicamente para los accionistas de la Compañía como un órgano, de conformidad con el Aviso 7 Non-UCITS y para ningún otro fin. Al emitir esta opinión, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna para ningún otro propósito o ninguna otra persona a la que se muestre este informe

Responsabilidades del Custodio

Nuestras obligaciones y responsabilidades se encuentran esbozadas en el Aviso 7 No.-UCITS del Regulador Financiero. Una de esas obligaciones es indagar sobre la conducta de la Compañía en cada período contable anual e informe sobre ello a los accionistas.

Nuestro informe indicará si, en nuestra opinión, la Compañía ha sido manejada en ese período de conformidad con las disposiciones del Memoranda y Artículos de Asociación de la Compañía y los Avisos Non-UCITS. Es la responsabilidad total de la Compañía de cumplir con estas disposiciones. Si la Compañía no lo ha cumplido, nosotros como Custodios debemos declarar del por qué de ello y detallar los pasos que hemos tomado para corregir la situación.

Base para la Opinión del Custodio

El Custodio conduce estas revisiones según, en su opinión razonable, lo considera necesario a fin de cumplir con sus obligaciones según se esbozan en el Aviso 7 Non-UCITS y asegurarse que, en todo aspecto material, la Compañía ha sido manejada (i) de conformidad con las restricciones impuestas sobre sus facultades de inversión y negociación de préstamos por las disposiciones de su documentación constitucional y los reglamentos apropiados, y, (ii) de otra forma de conformidad con la documentación constitucional de la Compañía y los reglamentos apropiados.

Opinión

En nuestra opinión, la Compañía ha sido manejada durante el año en todo aspecto material:

- (i) de conformidad con las restricciones impuestas sobre las facultades de inversión y negociación de préstamos de la Compañía por el Memoranda y Artículos de Asociación y por el Regulador Financiero según los poderes otorgados al mismo por la Parte XIII de la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990 y la Ley de Inversión de Fondos del 2005; y,
- (ii) de otra forma de conformidad con las disposiciones del Memoranda y Artículos de Asociación y la Parte XIII de la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990.



En nombre y representación de
The Governor & Company of the Bank of Ireland
24 de marzo del 2011.

El Informe del Auditor Independiente

Hemos auditado los Estados Financieros de la Compañía para el año que termina el 31 de diciembre del 2010 que comprenden el Balance General, Estado de Ingresos, el Estado de Cambios en los Activos Netos atribuibles a los Tenedores de Acciones Participantes Redimibles, el Programa de Inversiones y notas relacionadas. Estos Estados Financieros fueron preparado de conformidad con políticas de contabilidad que allí se establecen.

Este informe se hace únicamente para los miembros de la Compañía, como órgano, de conformidad con la sección 193 de la Ley de Sociedades Mercantiles de 1990. Nuestro trabajo de auditoria fue emprendido con el propósito de indicar a los miembros de la Compañía aquellos asuntos que debemos mencionarles en un informe de auditoria y para ningún otro fin. Al grado más amplio permitido por la ley, no aceptamos ni asumimos responsabilidad ante nadie que no sea la Compañía y los miembros de la misma, como un órgano, por nuestro trabajo de auditoria, por este informe, o por la opinión que nos hemos formado.

Las responsabilidades correspondientes a los directores y auditores

Las responsabilidades de los Directores para la elaboración del Informe Anual y los Estados Financieros de conformidad con la ley irlandesa aplicable y las normas de contabilidad emitidas por el Consejo de Prácticas de Auditoria (Accounting Standards Board) y promulgadas por el Instituto de Auditores Titulados de Irlanda (Chartered Accountants) en Irlanda (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Irlanda) se establecen en la Declaración de Responsabilidades de los Directores en la página 7.

Nuestra responsabilidad es auditar los Estados Financieros de conformidad con requerimientos legales y reglamentarios relevantes y las Normas Internacionales de Auditoria (International Standards on Auditing) (Reino Unido e Irlanda).

Informamos a ustedes nuestra opinión si los Estados Financieros reflejan un escenario verdadero y claro de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Irlanda, y están adecuadamente preparados de conformidad con las Leyes de Sociedades Mercantiles 1963 al 2009. Indicamos si hemos obtenido todos los datos y explicaciones que consideramos necesarios para los propósitos de nuestra auditoria, y si los Estados Financieros concuerdan con los libros de contabilidad. Asimismo informamos nuestra opinión con respecto a:

- si la Compañía ha mantenido libros de contabilidad adecuados; y
- si el Informe de los Directores concuerda con los Estados Financieros.

También les informamos si, en nuestra opinión, la información especificada por la ley sobre la remuneración de los Directores y las transacciones de los Directores no han sido divulgadas y, donde sea adecuado, incluir dicha información en nuestro informe.

Nos enteramos de la otra información contenida en el Informe Anual y consideramos si la misma es consistente con los Estados Financieros auditados. La otra información comprende solo el Informe de los Directores, el Informe del Custodio, y el Informe del Gerente de Inversiones. Consideramos las implicaciones para nuestro informe si nos damos cuenta de cualesquiera declaraciones aparentemente falsas o inconsistencias materiales con los Estados Financieros. Nuestra responsabilidad no se extiende a ninguna otra información.

El Informe del Auditor Independiente (continuar)

Base de la opinión de auditoría

Llevamos a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales sobre Auditoría (Reino Unido e Irlanda) emitidas por el Consejo de Normas de Auditoría. Una auditoría incluye una revisión, en una base de prueba, de evidencia correspondiente a los montos y divulgaciones en los Estados Financieros. Ello también incluye una evaluación de los estimados significantes y juicios hechos por los Directores en la elaboración de los Estados Financieros, y si las políticas de contabilidad son apropiadas para las circunstancias de la Compañía, al ser aplicadas en forma consistente y divulgadas adecuadamente.

Hemos planificado y llevado nuestra auditoría a fin de obtener toda la información y explicaciones que hemos considerado necesarias a fin de proveernos con suficiente prueba para dar una seguridad razonable que los Estados Financieros están libres de representaciones falsas materiales, ya sea causadas por fraude u otras irregularidades o errores. Al formar nuestra opinión, también hemos evaluado la eficacia general de la presentación general de la información en los Estados Financieros.

Opinión

En nuestra opinión, los Estados Financieros

- reflejan una opinión verdadera y justa, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados de Irlanda, del estado de los asuntos de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y de sus ganancias para el año que entonces termina; y
- han sido adecuadamente preparados de conformidad con la ley de Sociedades Mercantiles de 1963 al 2010.

Hemos obtenido toda la información y explicaciones que hemos considerado necesarias para los propósitos de nuestra auditoría. En nuestra opinión, la Compañía ha mantenido libros de contabilidad adecuados. Los Estados Financieros están de acuerdo con los libros de contabilidad.

En nuestra opinión, la información proporcionada en el informe de los directores es consistente con los Estados Financieros.



KPMG

Contadores Públicos y Auditores Titulados

1 Harbourmaster Place, IFSC

Dublín, Irlanda.

24 de marzo del 2011

Estado de Pérdidas y Ganancias

Para el año que termina el 31 de diciembre del 2010

	Notas	Año terminado 31 diciembre 2010 USD	Año terminado 31 diciembre 2009 USD
Ingreso			
Ingreso de operación	4	—	715
Ganancias/(pérdidas) netas sobre activos y pasivos financieros al valor justo por medio de ganancia o pérdida	5	<u>8,944,188</u>	<u>17,947,495</u>
Total ingreso de inversión		8,944,188	17,948,210
Gastos de operación	6	<u>(1,356,070)</u>	<u>(1,365,005)</u>
Ingreso neto		7,588,118	16,583,205
Costos de Financiamiento			
Gastos por intereses		(40)	(58)
Ganancias del año		7,588,078	16,583,147
Aumento/(Disminución) en Activos Netos que se atribuyen a los Tenedores Acciones Participantes Redimibles		<u>7,588,078</u>	<u>16,583,147</u>

No hay ganancias o pérdidas reconocidas que surgen en el año que no sean la (disminución/aumento en Activos Netos Atribuibles a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles de la Compañía. Al llegar a los resultados del año financiero, todas las cantidades arriba se relacionan con las operaciones continuadas.

Las notas que se acompañan forman una parte integral de los Estados Financieros.

En representación del Consejo de Administración

Michael Greene
Director

Per Åke Rydberg
Director

24 marzo 2011

Balance General

Al 31 de diciembre del 2010

	Notas	Al 31 diciembre 2010 USD	Al 31 diciembre 2009 USD
Activos			
Saldos en efectivo y en bancos	7	8,720,653	1,681,461
Deudores	8	19,989	17,109
Instrumentos de deuda designados al valor justo por medio de pérdidas y ganancias	1(b)	<u>94,480,346</u>	<u>92,779,376</u>
Total Activos		<u>103,220,988</u>	<u>94,477,946</u>
Pasivos			
Acreedores (montos con vencimiento en un año)	9	<u>(7,116,015)</u>	<u>(180,703)</u>
Total Pasivos (excluyendo activos netos que se atribuyen a tenedores de acciones participantes redimibles)		<u>(7,116,015)</u>	<u>(180,703)</u>
Activos netos que se atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles		<u>96,104,973</u>	<u>94,297,243</u>
Valor de Activo Neto por Acción Clase A	11	<u>1,785.64</u>	<u>1,648.03</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de los Estados Financieros.

En representación del Consejo de Administración

Michael Greene
Director

Per Åke Rydberg
Director

24 marzo 2011

Estado de Cambios en Activos Netos que se Atribuibles a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles

Para el año que termina el 31 de diciembre del 2010

	Año que termina 31 diciembre 2010 USD	Año que termina 31 diciembre 2009 USD
Activos netos que se atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles, al principio del año	<u>94,297,243</u>	<u>92,751,497</u>
Aumento en activos netos resultantes de operaciones	<u>7,588,078</u>	<u>16,583,147</u>
Cantidades recibidas a la emisión de Acciones Participantes Redimibles	90,676,360	37,004,190
Cantidades pagadas sobre redención de Acciones Participantes Redimibles	<u>(96,456,708)</u>	<u>(52,041,591)</u>
Disminución en Activos Netos resultante de transacciones de Acciones	<u>(5,780,348)</u>	<u>(15,037,401)</u>
(Disminución)/Aumento neto en fondos de los accionistas	<u>1,807,730</u>	<u>1,545,746</u>
Activos netos que se atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles, al final del año	<u>96,104,973</u>	<u>94,297,243</u>

Las notas que se acompañan forman una parte integral de los Estados Financieros.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010

1. Políticas Contables Importantes

a) Bases de la preparación

Los Estados Financieros han sido preparados de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Irlanda y la Ley de Sociedades Mercantiles, 1963 al 2009. Normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda en la elaboración de Estados Financieros, dando vista verdadera y justa son aquellas publicadas por el Instituto de Contadores Registrados de Irlanda y emitidas por el Consejo de Normas Contables (Accounting Standards Board 'ASB').

Los Estados Financieros han sido preparados de conformidad con una convención de costos histórica según modificada por la reevaluación de activos financieros y pasivos financieros mantenidos a su valor justo por medio de ganancia o pérdida.

La preparación de Estados Financieros requiere que la administración tenga opiniones, haga estimados y suposiciones que afectan la aplicación de políticas y las cantidades reportadas de activos/ (pasivos), ingresos/ (gastos). Los estimados y suposiciones asociadas se basan en experiencia histórica y varios otros factores que se consideran razonables bajo las circunstancias, cuyos resultados forman la base para hacer las decisiones sobre acarrear valores de activos y pasivos que no son fácilmente aparentes de otras fuentes. Los resultados reales pueden variar de estos estimados. Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente por la Compañía y son consistentes con los del año anterior. Opiniones contables críticas relacionadas con la valuación de los valores de fondos se discuten en la nota 3.

Los estimados y suposiciones subyacentes se revisan continuamente. Las revisiones de estimados contables se reconocen en el año donde el estimado se revisa, si la revisión afecta solo ese período, o en el período de la revisión y períodos futuros, si la revisión afecta tanto el actual como los períodos futuros.

La información requerida por la Norma de Informes Financieros (FSR, en inglés) No. 3 'Informe de Rendimiento Financiero' a ser incluida en un estado de Ganancias y Pérdidas totales reconocidas, así como una Reconciliación de Movimientos en Fondos de los Accionistas que, en opinión de los Administradores, está contenida en el Estado de Ingresos y el Estado de Cambios en Activos Netos atribuibles a los Accionistas Participantes Redimibles en las páginas 16 y 18 respectivamente.

Todas las referencias a los Activos Netos a lo largo de este documento se relacionan con Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Participantes Redimibles, a menos que se indique otra cosa.

Los estados financieros son preparados en Dólares de los Estados Unidos y se redondean al dólar US más próximo.

b) Inversiones

(i) Clasificación y reconocimiento

La categoría de activos financieros y obligaciones financieras a valor justo a través de ganancia y pérdida comprende lo siguiente:

- Instrumentos financieros mantenidos para transacciones. Estos incluyen futuros y obligaciones de ventas cortas de instrumentos financieros incluidos como instrumentos derivados financieros en el Balance General. Todos los derivados en posición neta por cobrar (valor justo positivo), así como opciones compradas, se reportan como activos financieros mantenidos para transacciones. Todos los derivados en una posición pagadera neta (valor justo negativo), así como las opciones escritas, se reportan como obligaciones financieras mantenidas para transacciones.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

1. Políticas Contables Importantes (Continuar)

b) Inversiones (Continuar)

(i) Clasificación y reconocimiento (Continuar)

- Instrumentos financieros designados a valor justo a través de ganancia o pérdida después de su reconocimiento inicial. Estos incluyen activos financieros que no se mantienen para fines de transacciones y que pueden ser vendidos.

La Compañía ha designado todas sus inversiones como instrumentos financieros mantenidos para transacciones.

La Compañía reconoce los activos financieros y los pasivos financieros en la fecha que se convierten en parte de las disposiciones contractuales del instrumento, y todo derecho y acceso importantes a los beneficios de los activos, y la exposición a los riesgos inherentes a dichos beneficios son transferidos a la Compañía.

Los activos financieros que son clasificados como préstamos y cuentas por cobrar incluyen depósitos y cuentas por cobrar. Los pasivos financieros que no están a valor justo a través de ganancia o pérdida incluyen cuentas por pagar y pasivos financieros que surgen de las Acciones Redimibles.

Una compra por vía regular de activos financieros se reconoce usando contabilidad en la fecha de la transacción. A partir de esta fecha, se registran cualesquiera ganancias y pérdidas que surgen de los cambios en valor justo de los activos financieros y pasivos financieros.

(ii) Medida

Los instrumentos financieros son medidos inicialmente al valor justo. Costos de transacción sobre los activos financieros y pasivos financieros al valor justo a través de ganancia o pérdida se expenden de inmediato, mientras que se amortizan en otros instrumentos financieros.

Después del reconocimiento inicial, todos los instrumentos clasificados al valor justo a través de ganancia o pérdida se miden al valor justo con cambios en su valor justo reconocido en la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Los activos y pasivos financieros, que no sean aquellos al precio justo a través de ganancias o pérdidas, si miden al costo amortizado usando una tasa de interés efectiva.

Los pasivos financieros, que surgen de las Acciones Redimibles emitidas por la Compañía, se acarrean al monto de redención que representa el derecho del Inversionista a un interés residual en los Activos de la Compañía.

(iii) Principios de medida del valor justo

El valor justo de instrumentos financieros se basa en sus precios sucios cotizados por el mercado (es decir, incluido el ingreso acumulado) en la fecha del Balance General sin ninguna deducción por costos futuros estimados de venta. Los activos financieros se cotizan a precios de oferta corriente, mientras que los pasivos financieros se cotizan a precios corrientes de tanteo.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

1. Políticas Contables Importantes (Continuar)

b) Inversiones (Continuar)

(iii) Principios de medida del valor justo (Continuar)

Si no está disponible el precio cotizado de mercado en una bolsa de valores reconocida o de un corredor / negociante para instrumentos financieros no cambiarios, el valor justo del instrumento se estima usando técnicas de valuación, que incluye el uso reciente de transacción de mercado de buena fe, referencia al valor justo corriente de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo, técnicas de flujo de caja descontadas, modelos de opción de fijación de precios, o cualquier otra técnica de valuación que provee un estimado de precios confiable en transacciones de mercado reales.

Los valores justos para inversiones de equidad no cotizadas son estimados, si es posible, usando las tasas aplicables de precio / ganancias para compañías en lista similares, ajustados para reflejar las circunstancias específicas del emisor.

El valor justo de derivados que no son transados en la bolsa se estima en la cantidad que la Compañía recibiría o pagaría para terminar el contrato en la fecha del balance general, tomando en consideración condiciones actuales del mercado (volatilidad, curva apropiada de rendimiento) y la solvencia crediticia de las contrapartes. Las ganancias y pérdidas realizadas sobre eliminación de inversiones se calculan usando el método de costo promedio.

(iv) Compensación de Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el Balance General cuando haya un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y exista intención de un arreglo sobre una base neta, o realizar los activos y arreglar el pasivo simultáneamente.

(v) Instrumentos Específicos

El efectivo comprende depósitos corrientes en los bancos. La medida de los depósitos es costo amortizado. Los equivalentes de efectivo son inversiones altamente líquidas a corto plazo que son fácilmente convertibles a cantidades conocidas de efectivo, están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en valor, y se mantienen con el propósito de satisfacer compromisos en efectivo a corto plazo en lugar de inversión u otros propósitos.

c) Estado de Flujo de Caja

La Compañía ha utilizado las exoneraciones disponibles para abrir fondos de inversión abierta según la FRS 1 para no preparar un Estado de Flujo de Efectivo.

d) Ingresos

Los ingresos de interés bancario se registran en base de rendimiento efectivo. Intereses de cupones se incluyen en ganancias / pérdidas realizadas y no realizadas sobre inversiones en la cuenta de pérdidas y ganancias en base acumulativa.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

1. Políticas Contables Importantes (Continuar)

e) Honorarios y cargos

De conformidad con la Circular de Oferta, los honorarios de gerencia, honorarios de administración, honorarios de custodia y otros gastos de operación se cargan a la Cuenta de Ganancias y Pérdidas en base acumulativa.

f) Instrumentos Derivados

Los cambios en el valor de los derivados son reconocidos como ganancias y pérdidas, ajustando al valor del mercado diariamente para reflejar el valor del derivado al final de cada día de transacciones. Son valorados al precio del arreglo establecido cada día sobre el cual son comercializadas, y la inversión de la Compañía en los mismos, representando ganancia o pérdida no realizada sobre los contratos, se incluye en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

g) Acciones Participantes Redimibles

Las acciones participantes redimibles se pueden redimir a opción del Accionista, y se clasifican como pasivos financieros. Cualesquiera distribuciones sobre estas acciones participantes se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como costos financieros.

h) Ganancias y Pérdidas en Inversiones

Ganancias o pérdidas realizadas al haber disposición de inversiones durante el período y ganancias y pérdidas no realizadas en la evaluación de inversiones mantenidas al final del período se abordan en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

i) Divisas

La moneda funcional de la Compañía son Dólares de Estados Unidos. Los Directores han determinado que esto refleja el ambiente económico principal de la Compañía, ya que la mayoría de los Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Participantes Redimibles de la Compañía son en Dólares de Estados Unidos.

Las ganancias y pérdidas por divisas sobre activos y pasivos financieros a valor justo en ganancias y pérdidas se reconocen junto con otros cambios en el valor justo. Ganancias / (pérdidas) netas como se indican en la Nota 4, son ganancias o pérdidas netas de divisas en activos y pasivos financieros monetarios que no sean aquellos clasificados a su valor justo por pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos denominados en monedas extranjeras que no sea la moneda funcional de la Compañía han sido traducidos a la tasa de cambio en vigor al 31 de diciembre del 2010. Las transacciones en monedas extranjeras se traducen a Dólares de Estados Unidos a la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de la transacción. Las ganancias y pérdidas sobre transacciones en moneda extranjera se reconocen en el Estado de Ingresos para determinar el resultado del año.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

1. Políticas Contables Importantes (Continuar)

i) Divisas (Continuar)

Las siguientes tasas de cambio fueron usadas para convertir inversiones, activos, y pasivos a la moneda básica de la Compañía:

	Al 31 Dec. 2010 US\$1=	Al 31 Dec. 2009 US\$1=
Peso chileno (CLP)	467.9501	—
Peso colombiano (COP)	1,920.0860	2,043.0006
Colón costarricense (CRC)	512.9708	565.2410
Euro (EUR)	0.7454	0.6970
Peso mexicano (MXN)	12.3340	13.0554
Libra esterlina (GBP)	0.6387	0.6193

2. Administración de Riesgo Financiero

Estrategia en el uso de Instrumentos Financieros

Al perseguir su objetivo de inversión, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (que incluye riesgo de precio de mercado, riesgo de tasa de intereses y riesgo de divisas), riesgo de crédito y riesgo de liquidez que podría resultar en una reducción de los activos netos de la Compañía. La política general de la administración de riesgo se concentra en la imposibilidad de predecir los mercados financieros y busca minimizar los efectos adversos potenciales sobre el rendimiento financiero del Fondo.

La naturaleza y el grado de los instrumentos financieros en circulación en la fecha del balance general y las políticas de administración de riesgo que se emplean por la Compañía se discuten a continuación.

Riesgo de precio de mercado

El riesgo del precio de mercado es un riesgo que el valor justo de futuros flujos en efectivo de un instrumento financiero puedan variar por cambios en los precios del mercado.

El objetivo de inversión de la Cartera es generar una alta tasa de rendimiento real. La Cartera buscar lograr este objetivo, invirtiendo principalmente en deuda e instrumentos relacionados e instrumentos de equidad y similares emitidos por emisores soberanos, sus agentes y entidades descentralizadas, emisores propiedad del estado nominados para privatización, emisores corporativos, emisores supranacionales, emisores cuasi-gubernamentales, y cualesquiera otros emisores que se consideran adecuados para inversión por los Directores, o un comité de los mismos.

Los valores de deuda de la Cartera son susceptibles al riesgo de precio de mercado que surge de inseguridades en lo que respecta a los precios futuros de los instrumentos. El Gerente de Inversión modera este riesgo por medio de una cuidadosa selección de valores dentro de límites especificados. El comité de precios del Fondo es asesorado por el Administrador de cualesquiera valores individuales que tengan un movimiento de precios mayor al 3% de un día hábil al otro. Después de consultar con el comité de precios del Fondo, se pueden convenir o enmendar los movimientos de precios si el comité puede proporcionar suficiente apoyo (dos fuentes de precios reconocidas) de que el valor debe ser valuado a un nivel diferente.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (Continuar)

Riesgo de precio de mercado (Continuar)

El riesgo máximo resultante de instrumentos financieros es determinado por el valor justo de los instrumentos financieros. El Consejo de la Compañía maneja los riesgos de precios de mercado correspondientes en la cartera de inversión, asegurándose acceso completo y oportuno a la información pertinente del Gerente de Inversiones. El Consejo recibe informes de cualquier variación inusual de precios oportunamente. El Consejo se reúne dos veces al año y en cada reunión revisa el rendimiento de inversión así como las posiciones en el mercado en general. Monitorea el cumplimiento del Gerente de Inversiones con los objetivos de la Compañía.

Los detalles de la naturaleza de la cartera de inversiones de la Compañía en la fecha del balance general se reporta en la Cédula de Inversiones en las páginas 40 y 41.

Al 31 de diciembre del 2010, el riesgo de mercado de la Compañía es afectado por tres componentes principales: cambios en los precios reales de mercado, tasas de interés y movimientos de moneda extranjera. Las tasas de interés y los movimientos de moneda extranjera han sido cubiertos en secciones separadas, a continuación.

Valor al Riesgo (VaR)

Actualmente se usa Valor-al-Riesgo (VaR) para obtener una medida cuantitativa para un riesgo de mercado del fondo bajo condiciones normales de mercado. El VaR se calcula diariamente. El Gerente de Inversión emplea al Gerente de Riesgo como motor para calcular el VaR. En base semanal. Pruebas de respaldo, para revisar la calidad predecible del modelo VaR, se llevan a cabo diariamente.

El Gerente de Inversiones recibe informes de resultados diarios del Gerente de Riesgos. Este informe muestra el VaR del fondo y su fondo de referencia que incluye, cuando sea apropiado, datos sensibles. Los resultados de las pruebas de estrés se proporcionan semanalmente. El Gerente de Inversiones usa estos informes todos los días para verificar si se han observado los límites estatutarios y de riesgo de mercado contractual (es decir, el VaR del Fondo no debe ser más de dos veces (200%) tan alto como el VaR del Fondo de referencia comparable libre de derivados). Sus descubrimientos son entonces adecuadamente tomados en cuenta en decisiones de inversión.

El proceso VaR estadístico se usa para obtener una medida cuantitativa para un riesgo de mercado del fondo bajo condiciones normales de mercado. El resultado del cálculo VaR indica las pérdidas potenciales futuras para un fondo (basado en el valor de mercado) que no será excedido bajo condiciones normales de mercado, para un período de tenencia específico y nivel de confianza (es decir, 99%). El método VaR es una medida consistente estándar que puede aplicarse a todas las transacciones comerciales y productos. Esto hace posible que el riesgo de mercado calculado sea comparado con un período de tiempo específico y un rendimiento real.

La política del Gerente de Inversiones es usar un cálculo histórico para monitorear los requerimientos reglamentarios mientras que las cifras VaR claves se calculan usando la simulación Monte Carlo (MC). La simulación histórica se usa porque es más transparente. La simulación histórica aplica los cambios en los datos del mercado a lo largo de los doce meses anteriores al ambiente de mercado actual. La simulación MC es un modelo que calcula la ganancia o pérdida hecha por un fondo en un gran número de diferentes escenarios de mercado (generalmente 10.000 escenarios).

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (Continuar)

Riesgo de precio de mercado (Continuar)

Valor al Riesgo (VaR) (Continuar)

Las siguientes especificaciones cuantitativas se aplican al modelo VaR:

- 99% nivel de confianza
- período de tenencia de 10 días
- series de tiempo histórico mínimo un año
- entradas diarias igualmente ponderadas

Los principales riesgos de mercado que se consignan incluyen: riesgo de tasa de interés, riesgo de márgenes de crédito, riesgo de equidad de precios, riesgo de tasa de cambio, riesgo vega, y sus correlaciones asociadas.

Presunciones y limitaciones del VaR

El cálculo estándar VaR actualmente se basa en los eventos históricos de mercado de las últimas 252 fechas de transacciones. Los eventos de mercado no contenidos dentro de este marco de tiempo no se toman en cuenta para acceder pérdidas potenciales futuras. Un requisito previo para calcular debidamente el VaR es la disponibilidad de suficientes datos. VaR es eficiente para instrumentos cuyo ingreso de variables, es decir, factores de riesgo, son perceptibles o por lo menos se obtienen fácilmente del mercado. VaR confía en la disponibilidad de series de calidad de tiempo de los factores de riesgo.

Las correlaciones entre los diferentes factores de riesgo son calculadas *ad hoc*. Otro tema importante es correlación cambiante – por ejemplo, valores o clases de activos que previamente han sido no correlacionados, sorpresivamente se convierten en altamente correlacionados.

El Gerente de Inversiones calcula diariamente el VaR con dos métodos simultáneamente, es decir, la simulación histórica y la simulación Monte Carlo. Sin embargo, el cálculo Monte Carlo VaR se basa en presunciones que retornos de factores de riesgo normalmente se distribuyen con una variación constante a lo largo del tiempo. Esta es una simplificación de la realidad y de los ‘riesgos por evento’ (*fat tails*) y se subestiman los eventos mayores del mercado.

El cálculo VaR está sujeto a errores de muestreo estadístico. Las pérdidas reales experimentadas por cualquier fondo individual puede ser mayor que el VaR. Si se selecciona un nivel de confianza del 99%, 1% de las pérdidas reales será mayor que el VaR. En un mercado altamente volátil el VaR puede subestimar el riesgo en el fondo.

Análisis VaR

Al 31 de diciembre del 2010, utilizando el modelo de riesgo titular del Gerente de Inversiones, bajo condiciones normales del mercado, el décimo día de valor-al-riesgo (VaR) para el CABEI Central American Portfolio es aproximadamente 2.38%/US\$2,120,867 (31 de diciembre 2009: 1.47%/US\$1,399,666) a un nivel de confianza del 99%. Esto es, bajo condiciones de mercado normales y asumiendo que no hay cambios en el capital de los accionistas, se estima que hay una probabilidad mayor del 99% que el valor de esta Cartera no disminuiría por más del 2.238% /US\$2,120,867 (31 de diciembre 2009: 1.47%/US\$1,399,666) a lo largo de diez días.

El CABEI Central American Portfolio infringió los estimados VaR una vez durante el año que termina el 31 de diciembre del 2010.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (Continuar)

Riesgo de tasa de intereses

Los activos y pasivos financieros del Fondo que devengan intereses lo exponen a riesgos asociados con los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado sobre su posición financiera y flujos de efectivo.

El riesgo de tasa de intereses se maneja, en parte, por el proceso de selección de garantías del Gerente de Inversión que incluye predicciones de eventos futuros y su impacto sobre las tasas de interés, diversificación y duración. De conformidad con la política de la Compañía, el Gerente de Inversión supervisa la sensibilidad global de intereses de la Cartera diariamente. Los Administradores confían en el Gerente de Inversión para mantenerlos informados sobre cualquier evento material. No hubo cambios materiales de las políticas y procesos de la Compañía para administrar el riesgo de tasas de intereses y los métodos usados para medir el riesgo desde el final del año anterior.

Los cuadros a continuación resumen la exposición del Fondo a los riesgos de tasas de interés. Incluye los activos y pasivos comerciables del Fondo a valores justos, clasificados por las fechas más tempranas de nuevo precio contractual o madurez.

Al 31 de diciembre del 2010	Menos de 1 mes US\$	1 mes - 1 año US\$	1-5 años US\$	>5 años US\$	Sin dev. Intereses US\$	Total US\$
Activos						
Instrumentos de deuda designados al valor justo por Ganancia y Pérdida	-	6,650,977	39,054,987	48,774,382	-	94,480,346
Deudores	-	-	-	-	19,989	19,989
Depósitos en efectivo	8,720,653	-	-	-	-	8,720,653
Total activos	8,720,653	6,650,977	39,054,987	48,774,382	19,989	103,220,998
Pasivos						
Compra de valores a espera de arreglo	-	-	-	-	(6,947,063)	(6,947,063)
Gastos Acumulados	-	-	-	-	(168,932)	(168,952)
Acciones participantes redimibles	-	-	-	-	(96,104,973)	(96,104,973)
Total pasivos	-	-	-	-	(103,220,998)	(103,220,988)
Total brecha de sensibilidad de intereses	8,720,653	6,650,977	39,054,987	48,774,382	(103,200,999)	-

Al 31 de diciembre del 2009	Menos de 1 mes US\$	1 mes - 1 año US\$	1-5 años US\$	>5 años US\$	Sin dev. Intereses US\$	Total US\$
Activos						
Instrumentos de deuda designados al valor justo por Ganancia y Pérdida	-	2,334,667	55,842,301	34,602,408	-	92,779,376
Deudores	-	-	-	-	17,109	17,109
Depósitos en efectivo	1,681,461	-	-	-	-	1,681,461
Total activos	1,681,461	2,334,667	55,842,301	34,602,408	17,109	94,477,946
Pasivos						
Gastos Acumulados	-	-	-	-	(180,703)	(180,703)
Acciones participantes redimibles	-	-	-	-	(94,297,243)	(94,297,243)
Total pasivos	-	-	-	-	(94,477,946)	(94,477,946)
Total brecha de sensibilidad de intereses	1,681,461	2,334,667	55,842,301	34,602,408	(94,460,837)	-

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (Continuar)

Riesgo por moneda

El riesgo por moneda es el riesgo que el valor justo o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctuarán por cambios en las tasas de cambio de moneda extranjera. Ciertos activos y pasivos de la Cartera se denominan en monedas que no sean dólares de los Estados Unidos, la moneda funcional. Por lo tanto, la Cartera está expuesta a los riesgos de moneda ya que el valor de los valores denominados en otras monedas puede fluctuar debido a cambios en las tasas de cambio. Ingresos denominados en monedas extranjeras se convierten a Dólares US al momento de recibirlos.

De conformidad con la política de la Compañía, el Gerente de Inversión monitorea la posición de monedas de la Cartera en base diaria. Los Directores de la Compañía confían en que el Gerente de Inversiones los mantendrá informados de cualquier evento material. No hay cambios materiales en las políticas y procesos de la Compañía para manejar el riesgo de moneda y los métodos usados para medir riesgos desde finales del año anterior.

Los cuadros a continuación documentan la exposición del Fondo a los riesgos por moneda extranjera:

Al 31 de diciembre del 2010

Activos Financieros – indicados en Dólares de los Estados Unidos	CRC	MXN	EUR	Total US\$
Activos Financieros al Valor Justo a través de Ganancia o Pérdida	3,544,428	5,224,733	–	8,769,161
Deudores	–	–	–	–
Depósitos en Efectivo	–	203,007	–	203,007
TOTAL ACTIVOS	3,544,428	5,427,740	–	8,972,168
Pasivos Financieros - indicados en Dólares de los Estados Unidos	CRC	MXN	EUR	Total US\$
Sobregiros bancarios	–	–	–	–
Gastos Acumulados	–	–	(10)	(10)
Acciones redimibles de participación	–	–	–	–
TOTAL PASIVOS	–	–	(10)	(10)

Al 31 de diciembre 2009

Activos Financieros – indicados en Dólares de los Estados Unidos	CRC	MXN	EUR	Total US\$
Activos Financieros al Valor Justo a través de Ganancia o Pérdida	3,074,181	4,300,969	–	7,375,150
Deudores	–	–	–	–
Depósitos en Efectivo	–	187,380	–	187,380
TOTAL ACTIVOS	3,074,181	4,488,349	–	7,562,530
Pasivos Financieros - indicados en Dólares de los Estados Unidos	CRC	MXN	EUR	Total US\$
Sobregiros bancarios	–	–	–	–
Gastos Acumulados	–	–	–	–
Acciones redimibles de participación	–	–	–	–
TOTAL PASIVOS	–	–	–	–

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (Continuar)

Riesgo de crédito

La Compañía toma una exposición al riesgo de crédito, que es el riesgo que una contraparte o un emisor no pueda pagar los montos en su totalidad a su vencimiento.

Los montos acarreados de los activos financieros según se reflejan en el balance representan de la mejor forma la exposición al riesgo de crédito en la fecha del balance general. Esto también se relaciona con activos financieros registrados al costo amortizado, ya que tienen un plazo corto de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2010, los activos financieros del Fondo expuestos a riesgo de crédito ascendieron a lo siguiente:

	Al 31 diciembre 2010 US\$	Al 31 diciembre 2009 US\$
Inversiones en instrumentos de deuda	94,480,346	92,779,376

Los montos que aparecen en el cuadro anterior se basan en el valor acarreado de los instrumentos.

Los activos financieros del Fondo expuestos al riesgo de crédito estuvieron concentrados en los siguientes sectores:

	Al 31 diciembre 2010 %	Al 31 diciembre 2009 %
Supranacionales denominados en CRC	3.75	3.31
Denominados en MXN: Fijado por el Gobierno	5.53	4.64
Denominados en US\$: Corporativo Fijo	2.89	2.83
Denominado en US\$: Fijado por el Gobierno	81.92	79.29
Denominado en US\$: Supranacionales	5.91	9.93
	100.00	100.00

Aparte de lo esbozado arriba, no hubieron concentraciones significantes de riesgo de crédito a contrapartes al 31 de diciembre del 2010 o 31 diciembre 2009.

El riesgo de crédito resultante de instrumentos de deuda se minimiza invirtiendo principalmente en activos financieros que tienen un grado de inversión según clasificados por agencias de clasificación de renombre. Para activos no clasificados, el Gerente de Inversiones asigna una clasificación mediante un enfoque consistente con los de las de la agencia de clasificación. Al 31 de diciembre de 2010, el Fondo fue invertido en valores de deuda con la siguiente calidad de crédito:

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (Continuar)

Riesgo de crédito (Continuar)

Categoría de clasificación de la Cartera por Standard and Poor's

Clasificación	Al 31 diciembre 2010	Al 31 diciembre 2009
	%	%
AAA	3.75	3.33
A	5.53	7.30
BBB	10.77	5.60
BBB-	14.21	2.51
BB+	13.72	14.75
BB	17.97	50.97
BB-	21.61	2.89
B	2.96	3.80
No clasificados	9.48	8.85
Total	100.00	100.00

De conformidad con la política de la Compañía, el Gerente de Inversiones monitorea la posición de crédito del Fondo en base diaria, y el Consejo de Administración lo revisa dos veces en el año. No hay cambios materiales en las políticas y procesos de la Compañía para manejar el riesgo de crédito y los métodos usados para medir el riesgo desde finales del año anterior.

Todas las transacciones en valores se arreglan/pagan a la entrega, empleando corredores aprobados. El riesgo de incumplimiento se considera mínimo, ya que la entrega de valores vendidos sólo se hace cuando el corredor haya recibido el pago. El pago se hace sobre una compra una vez los valores hayan sido recibidos por el corredor. La transacción fracasará si cualquiera de las partes no cumple con su obligación.

Todo el efectivo y sustancialmente todos los activos del Fondo son mantenidos por The Governor and Company of the Bank of Ireland (el 'Custodio'). La quiebra o insolvencia del Custodio puede causar que los derechos del Fondo con respecto al efectivo y valores mantenidos por el Custodio estén retrasados o limitados. El Fondo supervisa su riesgo monitoreando la clasificación de crédito del Custodio regularmente. El Custodio está clasificado como BB+ para deuda a largo plazo con Standard & Poor's.

Los Sub-Custodios usados por el Fondo son los siguientes: Citibank Mexico (2.74% de las inversiones) y Euroclear (97.26% de las inversiones). Los Sub-Custodios están clasificados como sigue: Citibank Mexico, A1 (Moody's) y Euroclear, AA+ (Fitch) al 31 de diciembre de 2010.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (Continuar)

Riesgos de liquidez

El riesgo de liquidez es un riesgo cuando una entidad encuentra dificultades en cumplir las obligaciones asociadas con pasivos financieros.

El Fondo tuvo una posición en efectivo de 9.07% a activos netos al 31 de diciembre del 2010 (31 de diciembre 2009: 1.78%). (Nota: Hay compras de valores que esperan arreglo (Nota 7 y 9) que explican la variación en la posición de efectivo a activos netos desde el año pasado.)

El Fondo está expuesto a redenciones diarias de efectivo de acciones redimibles. El Fondo generalmente retiene una cierta porción de sus activos en efectivo, lo cual está disponible para satisfacer redenciones. El Fondo invierte la mayoría de sus activos en inversiones que se negocian en un mercado activo y los cuales pueden disponerse con facilidad.

De conformidad con la política de la Compañía, el Gerente de Inversión monitorea la posición de liquidez de la Cartera en base diaria. Los Directores de la Compañía confían en que el Gerente de Inversiones los mantendrá informados de cualquier evento material. El Consejo es informado oportunamente de cualquier problema de liquidez inusual. No hubo cambios materiales en las políticas y procesos de la Compañía para manejar el riesgo de moneda y los métodos usados para medir riesgos desde finales del año anterior.

Los cuadros a continuación analizan los pasivos financieros de la Cartera en grupos de vencimiento pertinentes basado en el período restantes en la fecha del balance general con respecto a la fecha de vencimiento contractual. Los montos en el cuadro son flujos de caja contractuales no descontados. Los saldos por vencer dentro de doce meses equivalen a sus saldos acarreados ya que el impacto de descuento no es significativo. Todos los montos se indican en Dólares US.

Al 31 de diciembre del 2010	Menos de 1 mes US\$	Más de 1 mes US\$	Total US\$
Gastos Acumulados	-	168,952	168,952
Compra de valores a la espera de arreglo	6,947,063	-	6,947,063
Acciones participantes redimibles	96,104,973	-	96,104,973
Total pasivos financieros	103,052,036	168,952	103,220,988

Al 31 de diciembre del 2009	Menos de 1 mes US\$	Más de 1 mes US\$	Total US\$
Gastos Acumulados	-	180,703	180,703
Acciones participantes redimibles	94,297,243	-	94,297,243
Total pasivos financieros	94,297,243	180,703	94,477,946

Las Acciones Participantes Redimibles se redimen a solicitud a opción del tenedor.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

3. Información sobre Valor Justo

Revelación sobre Valor Justo

La ley FRS29 'Instrumentos Financieros: Revelación' requiere la publicación relacionada con la jerarquía del valor justo en que se clasifican las medidas de valor justo para activos y pasivos en el Balance General.

Las publicaciones se basan en una jerarquía de valor justo de tres niveles para los ingresos usados en técnicas de valuación para medir su valor justo.

El valor justo de activos y pasivos financieros negociados en un mercado activo (como negociación de valores) se basan en precios del mercado cotizados al cierre del negocio en la fecha del final del período. El precio de mercado cotizado usado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de oferta corriente; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio corriente solicitado.

Un instrumento financiero se considera cotizado en un mercado activo si los precios cotizados están disponibles fácil y regularmente de una bolsa, negociante, agente, grupo industrial, servicio de precios, o dependencia reguladora, y esos precios representan transacciones de mercado reales y ocurriendo en realidad en una base de buena fe.

El valor justo de activos y pasivos financieros que no son comercializados en un mercado activo es determinado por medio del uso de técnicas de valuación. El Fondo usa una variedad de métodos y hace suposiciones que se basan en condiciones del mercado existentes en la fecha del fin del período.

Esto requiere que el Fondo clasifique medidas de valor justo usando una jerarquía de valor justo que refleja la importancia de los insumos usados para hacer las mediciones. La jerarquía de valor justo tiene los siguientes niveles:

Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2 - Insumos que no sean precios cotizados incluidos dentro del nivel 1 que se pueden observar para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivado de precios).

Nivel 3 - Insumos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado que se puedan observar (es decir, insumos que no se pueden observar).

A continuación está un resumen de las valuaciones justas, de conformidad con los insumos al 31 de diciembre de 2010, al valor los activos y pasivos del Fondo:

Al 31 de diciembre de 2010	Precios Cotizados en Mercado Activo Nivel 1 US\$	Otros Insumos Importantes Nivel 2 US\$	Insumos no Observables Importantes Nivel 3 - US\$	Total US\$
Activos				
Activos financieros mantenidos para comercialización:				
Instrumentos de deuda designados a valor justo a través de pérdidas o ganancias	---	85,519,513	8,960,833	94,480,346
Total Activos	---	85,519,513	8,960,833	94,480,346

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

3. Información sobre Valor Justo (Continuar)

Revelación sobre Valor Justo (Continuar)

Al 31 de diciembre de 2009	Precios Cotizados en Mercado Activo Nivel 1 US\$	Otros Insumos Importantes Nivel 2 US\$	Insumos no Observables Importantes Nivel 3 - US\$	Total US\$
Activos				
Activos financieros mantenidos para comercialización:				
Instrumentos de deuda designados a valor justo a través de pérdidas o ganancias	---	79,684,314	13,095,062	92,779,376
Total Activos	---	79,684,314	13,095,062	92,779,376

Las inversiones cuyos valores se basan en precios de mercado cotizados en mercados activos, y por lo tanto clasificados dentro del Nivel 1, incluyen títulos activos incluidos en lista, contratos de futuros comercializados en la bolsa. El Fondo no ajusta el precio cotizado para estos instrumentos.

Los instrumentos financieros que se comercializan en mercados que no son considerados activos pero son valuados en base a precios de mercado cotizados, cotizaciones de agente o fuentes alternas de precios apoyadas por insumos que se pueden observar se clasifican dentro del Nivel 2.

Las cantidades del Nivel 2 arriba representan bonos.

Las cantidades del Nivel 3 arriba representan bonos que son justipreciados por un comité de precios y se basan en insumos que no se pueden observar.

A continuación aparece una reconciliación de las valuaciones justas usando insumos que no se pueden observar importantes (Nivel 3) para el Fondo durante el año que termina 31 diciembre de 2010:

	Valores de Deuda US\$	Total US\$
Saldo de apertura	12,980,189	12,980,189
Compras	--	--
Ventas	(4,123,725)	(4,123,725)
Transferencias al Nivel 3	--	--
Ganancias y pérdidas reconocidas en pérdidas y ganancias	18,974	18,974
Saldo de Cierre	8,875,438	8,875,438

El total de ganancias o pérdidas para el año incluido en el Estado de Pérdidas y Ganancias para los activos mantenidos al final del año, es de US\$18,974. La reconciliación del Nivel 3 arriba, no incluye el ingreso acumulado de US\$85,395 que se refleja en el total del Balance General.

No hubo ninguna transferencia importante entre los Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

El cuadro a continuación es una reconciliación de los avalúos de precio justo usando insumos significativos no observables (Nivel 3) para el Fondo durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2009:

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

3. Información sobre Valor Justo (Continuar)

Revelación sobre Valor Justo (Continuar)

	Valores de Deuda US\$	Total US\$
Saldo de apertura	18,650,559	18,650,559
Compras	-	-
Ventas	(6,441,412)	(6,441,412)
Transferencias al Nivel 3	-	-
Ganancias y pérdidas reconocidas en pérdidas y ganancias	771,042	771,042
Saldo de Cierre	12,980,189	12,980,189

El total de ganancias o pérdidas para el año incluido en el Estado de Pérdidas y Ganancias para los activos mantenidos al final del año, es de US\$771,042. La reconciliación del Nivel 3 arriba, no incluye el ingreso acumulado de US\$114,873 que se refleja en el total del Balance General

No hubo ninguna transferencia importante entre los Niveles 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

Medida de Valor Justo

El valor justo de los siguientes valores han sido estimados con cuidado y de buena fe por el comité de precios tal y como se indica a continuación:

Pagaré de Fideicomiso Eléctrico de Guatemala (8.50% Citco Trustees Cayman 21/12/2014), Bonos de la República de Nicaragua para el pago de Indemnización (BPI) (5% República de Nicaragua 01/02/2011), Pagaré de Interés Variable CABEI unida a ICE Costa Rica (Banco Centroamericano de Integración Económica FRN 25/04/2015). El Pagaré del Fideicomiso Eléctrico de Guatemala (8.5% Citco Trustees 21/12/2014) se valúa usando un cálculo de rendimiento-a-precio. El Bono de la República de Nicaragua para el pago de Indemnización (BPI) (5% República de Nicaragua 01/02/2011) se valúa por el Administrador según la metodología determinada por el comité de precios usando valores de ingreso de Bloomberg, y aprobado por el Consejo. El Pagaré de Interés Variable CABEI unida a ICE Costa Rica (Banco Centroamericano de Integración Económica FRN 25/04/2015) es evaluado cada quince días por CABEI.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

4. Ingresos de Operación	Año que termina 31 diciembre 2010 US\$	Año que termina 31 diciembre 2009 US\$
Interés sobre depósitos	-	715
	-	715

5. Ganancias netas sobre Activos y Pasivos Financieros al Valor Justo a través de Ganancia o Pérdida	Año que termina 31 diciembre 2010 US\$	Año que termina 31 diciembre 2009 US\$
Ganancias/(Pérdidas) realizadas sobre inversiones	8,321,916	(1,034,621)
Ganancias/(Pérdidas) netas sobre divisas	10,967	(23,830)
Cambio neto sobre apreciación no realizada sobre inversiones	611,305	19,005,946
	8,944,188	17,947,495

6. Gastos de Operación	Año que termina 31 diciembre 2010 US\$	Año que termina 31 diciembre 2009 US\$
Honorarios administrativos	114,873	120,465
Honorarios de auditores	39,999	49,942
Honorarios de custodia	22,735	23,622
Gastos de Directores	31,482	16,698
Honorarios de los Directores	85,209	92,782
Seguro de responsabilidad de los directores	14,533	37,194
Honorarios de Autoridad de servicios financieros	4,896	--
Honorarios de Administración de Inversión	771,374	806,178
Legal-apoyo administrativo y legal general	21,016	(2,162)
Legal-organización fondo y activ. relacionadas	35,697	29,965
Legal-otros gastos	43,761	3,998
Gastos de mercadeo	50,001	45,435
Otros gastos	6,045	15,137
Honorarios de impresión/publicación	19,450	26,335
Honorarios profesionales	94,999	99,416
	1,356,070	1,365,005

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

7. Saldos en efectivo y en Bancos	Al 31 diciembre 2010 US\$	Al 31 diciembre 2009 US\$
Governor and Company of the Bank of Ireland	8,720,653	1,681,461
	8,720,653	1,681,461

8. Deudores	Al 31 diciembre 2010 US\$	Al 31 diciembre 2009 US\$
Seguro prepagado	19,989	10,915
Descuento IVA por cobrar	--	6,194
	19,989	17,109

9. Acreedores (montos con vencimiento dentro de un año)	Al 31 diciembre 2010 US\$	Al 31 diciembre 2009 US\$
Honorarios de administración	9,433	9,547
Honorarios de auditores	37,898	36,876
Honorarios de custodia	2,358	2,386
Gastos de los directores	2,177	14,181
Honorarios de los directores	27,253	33,429
Honorarios de Administración de Inversión	67,668	65,508
Legal-apoyo administrativo y legal general	702	1,180
Legal-organización fondo y actividades rel.	361	947
Legal-otros gastos	695	628
Gastos de mercadeo	353	4,813
Otros gastos	2,634	3,309
Honorarios de impresión/publicación	11,756	163
Honorarios profesionales	5,664	7,736
Compra de valores a la espera de arreglo*	6,947,063	-
	7,116,015	180,703

*El movimiento significativo en el nivel de cuentas por pagar pendientes en cada final de año respectivo es principalmente debido a la Compra de Valores a la espera de Arreglo.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

10. Capital por Acciones

Acciones de Suscriptores – Capital

La Compañía tiene capital en acciones de EUR40,000 dividido en 40,000 Acciones de Suscripción, cada una €1 (de las cuales EUR10,005.25 han sido pagadas y son propiedad beneficiaria del Gerente de Inversión). Las Acciones de Suscripción no forman parte del Valor de Activos Netos de la Compañía.

Entonces, se mencionan en los Estados Financieros únicamente en esta nota. En opinión de los Directores, esta revelación refleja la naturaleza de los negocios de inversión de la Compañía. Los Tenedores de Acciones de Suscripción tienen derecho solamente a un voto con respecto a todas sus Acciones de Suscripción.

Acciones en Participación Redimibles – Obligaciones

La Compañía tiene 500,000,000,000 acciones sin valor a la par inicialmente designadas como Acciones no clasificadas.

Las Acciones Participantes se clasifican como obligaciones, de conformidad con la Norma de Informes Financieros No. 25 (FSR 25), ya que son redimibles a solicitud de los tenedores. Las Acciones están disponibles como Acciones Participantes de la Compañía totalmente pagadas. Tienen derecho a voto. Las Acciones emitidas por la Compañía son libremente transferibles y tienen derecho a participar igualmente en las ganancias y dividendos de la Compañía y en sus Activos Netos al momento de liquidación. Las acciones no tienen ningún derecho de preferencia o de primera opción, y tienen derecho a un voto en todas las asambleas de la clase de Accionistas relevante. Todas las acciones se clasifican *pari passu*.

De conformidad con los objetivos enumerados en la página 2 y en las políticas de administración de riesgos en la Nota 2, la Compañía busca invertir las suscripciones de acciones participantes redimibles en inversiones adecuadas, al mismo tiempo manteniendo suficiente liquidez para hacerle frente a las redenciones de los accionistas. La Compañía también invierte en papel comercial a coarto plazo y deuda y dispone de valores en lista, cuando es necesario, para hacerle frente a las necesidades de liquidez.

La compañía no tiene requisitos de capital impuestos externamente

Acciones emitidas	Año que termina 31 diciembre 2010	Año que termina 31 diciembre 2009	Año que termina 31 diciembre 2008
Número de Acciones Clase A emitidas y totalmente pagadas			
Saldo al principio del año	57,218	66,660	68,015
Emitidas durante el año	51,465	23,998	6,621
Redimidas durante el año	(54,862)	(33,440)	(7,976)
No. total de Acciones Clase A emitidas al final del año	53,821	57,218	66,660

11. Valor de Activo Neto	Al 31 dic. 2010 US\$	Al 31 dic. 2009 US\$	Al 31 dic. 2008 US\$
Valor de Activo Neto	96,104,973	94,297,243	92,751,497
Valor de Activo Neto por Acción A	1,785.64	1,648.03	1,391.41

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

12. Honorarios

El Gerente de Inversión tiene derecho a recibir un honorario por Administración de Inversiones de la Compañía, pagadero por mes vencido de 0.825 por ciento anual del promedio del Valor de Activos Netos diarios de la Cartera.

El Gerente de Inversión también tiene derecho a recibir un Honorario de Rendimiento de 20% del porcentaje de rendimiento del Valor de Activo Neto de la Tasa Hurdle durante el año pertinente. La 'Tasa Hurdle' es un retorno de tasa LIBOR de 12 meses más 200 puntos base anual del Valor de Activo Neto al inicio del período relevante, ajustado por suscripciones y redenciones en una base de cierto tiempo.

Los honorarios de rendimiento no fueron cargados al CABEI Central American Fund plc durante 2010 debido a que la Compañía descendió por debajo de la Tasa Hurdle mencionada arriba para el fin de año.

El Custodio tiene derecho a recibir un honorario que se acumula diariamente y se paga por mes vencido, a una tasa anual que varía de 0.02% a 0.35% del Valor de Activos Neto para los activos mantenidos, sujeto a un honorario mínimo mensual de US\$1,500. El Administrador tendrá derecho a recibir un honorario que se acumula diariamente y se paga mensualmente vencido, a una tasa anual de 0.115 por ciento del Valor de Activos Neto por los primeros US\$100 millones de activos netos, y 0.07% del Valor de Activos Neto por encima de estos, sujeto a un honorario mensual mínimo de US\$5,000, según sea aplicable.

13. Administración Eficiente de la Cartera

El Gerente de Inversión puede utilizar derivados y otras técnicas e instrumentos (incluyendo, sin limitación, opciones, canjes o permutas, futuros o a plazos), ya sea que la intención sea proporcionar protección contra riesgos o ganar exposición a ciertos mercados, sectores o valores, o de otra forma de aumentar el retorno sobre los activos de la Cartera. Dichos derivados y otras técnicas e instrumentos solamente se usarán para los fines de administración eficiente de la cartera de conformidad con las condiciones y límites establecidos por el Regulador Financiero. El Gerente de Inversión podrá también, cuando los medios estén disponibles en los mercados relevantes, otorgar préstamos de valores a la Cartera y/o comprar valores sujetos a convenios de recompra.

Durante el año, la Compañía no invirtió en ningún futuro. Sin embargo, en años anteriores, la Compañía usó futuros para ponerse al cubierto contra movimientos en los precios del mercado.

14. Transacciones con las Partes Relacionadas

La Norma de Informes Financieros 8 'Transacciones con Partes Relacionadas' (FRS8) requiere revelación de información relacionada con transacciones materiales con partes que se consideran relacionadas con la entidad que reporta.

Gerente de Inversiones

Las partes relacionadas incluyen al Gerente de Inversión. Los montos devengados por el Gerente de Inversión se revelan en las Notas 6 y 9.

Honorarios de los Directores

Los honorarios totales de los Directores se revelan en las Notas 6 y 9.

Tenencia de acciones por partes relacionadas

El Banco Centroamericano de Integración Económica tenía un interés del 92.9% (2009: 87.38%) en Acciones de la Compañía al final del año. Durante el año CABEI suscribió 51,465 acciones al fondo por \$90,676,360 y redimió 51,465 acciones por \$90,752,587. Estas transacciones se realizaron en base de buena fe. Walter Dostmann (Presidente de la Compañía) tiene una acción de suscripción.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

14. Transacciones con las Partes Relacionadas (Continuar)

Inversiones

La Compañía tiene inversiones en los pagarés del Banco Centroamericano de Integración Económica, y que es un accionista importante de la Compañía. Estas inversiones se revelan en la Cédula de Inversiones en las páginas 40 y 41. Estas inversiones fueron realizadas en el curso normal de los negocios, en una base de negociaciones de buena fe. Algunas de las inversiones de CABEI durante el año fueron vendidas por \$1,276,842 haciendo una ganancia de \$40,926. No se hizo ninguna compra durante el año.

15. Impuestos

La Compañía no será responsable por impuestos con respecto a sus ingresos y ganancias, que no sea el acontecimiento de un evento que sea cobrable. Un evento cobrable incluye cualquier distribución o cualquier redención o transferencia de Acciones.

Un evento cobrable no incluye:

- i) cualquier transacción en relación con Acciones Participantes Redimibles mantenidas en un sistema de bolsa de valores reconocido como designado por orden de los Comisionados de Rentas de Irlanda; o
- ii) un intercambio de Acciones Participantes Redimibles representando un sub-fondo por otro sub-fondo de la Compañía; o
- iii) un intercambio de Acciones Participantes Redimibles que surja de una fusión calificada o reconstrucción de la Compañía con otro fondo.

Un evento cobrable no ocurrirá con respecto a Accionistas Participantes Redimibles que no sean ni residentes ni residentes regulares de Irlanda y que hayan proporcionado a la Compañía una declaración pertinente para ese fin. No hubieron eventos cobrables durante el año.

En ausencia de una declaración apropiada, la Compañía será responsable ante las autoridades impositivas irlandesas del acontecimiento de un evento cobrable y la Compañía se reserva el derecho de retener tales impuestos de los pagos a los accionistas pertinentes.

Las Ganancias de capital, dividendos e intereses recibidos pueden estar sujetos a impuestos de retención impuestos por el país de origen y dichos impuestos no pueden ser recuperados por la Compañía o sus Accionistas. Un evento cobrable incluye cualquier pago de distribución a los accionistas o cualquier cobro en metálico, redención o transferencia de acciones o una terminación de un Período Relevante.

16. Arreglos blandos de comisión

No hay arreglos blandos de comisión que afecten a la Compañía durante el año.

17. Cambios materiales durante el año

No hubo cambios materiales afectando a la Compañía durante el año.

18. Cifras comparativas

Cifras comparativas son para los doce meses al 31 de diciembre del 2009.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2010 (continuar)

19. Eventos posteriores al Balance General

No ha habido eventos después del final del año que, en la opinión de los Directores de la Compañía, podrían tener un impacto sobre los Estados Financieros para el año que termina el 31 de diciembre del 2010.

20. Aprobación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros fueron aprobados por el Consejo el 24 de marzo del 2011.

Cédula de Inversiones

Al 31 de Diciembre del 2010

Inversión en Cartera	Activos Financieros a Valor Justo a través de Ganancias o Pérdidas	Valor Justo US\$	% Activos Netos
Bonos - 98.31% (2009 - 98.39%) - Cantidades de Principal (a)			
Colón costarricense - 3.69% (2009 - 3.26%) – Denominado			
Supranacionales - 3.69% (2009 - 3.26%)			
CRC1,820,000,000	Banco Interamericano de Desarrollo 7.4% 11/10/2012	3,544,428	3.69
	Total Denominado - Colón Costarricense	3,544,428	3.69
Peso Mexicano - 5.44% (2009-4.56%) – Denominado			
Bonos del Gobierno - 5.44% (2009 - 4.56%)			
MXN31,400,000	Bonos Mexicanos 7.75% 14/12/2017	2,710,511	2.82
MXN28,900,000	Bonos Mexicanos 8% 11/06/2010	2,514,222	2.62
	Total Denominado - Peso Mexicano	5,224,733	5.44
Dólares de Estados Unidos - 89.18% (2009-90.57%) Denominado			
Bonos Corporativos 2.84% (2009 - 2.78%)			
2,500,000	Citco Trustees Cayman Ltd. 8.5% 21/12/2014	2,730,903	2.84
Bonos del Gobierno - 80.54% (2009 - 78.02%)			
4,000,000	Bono Internacional Gob. Colombia 8.25% 22/12/2014	4,730,083	4.92
5,500,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 6.548% 20/03/2014	6,233,539	6.49
1,800,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 8.05% 31/01/2013	2,067,778	2.15
3,300,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 9.995% 01/08/2020	4,658,431	4.85
1,000,000	Bono Internacional Rep. Dominicana 7.5% 06/05/2021	1,081,458	1.13
1,646,771	Bono Internacional Rep. Dominicana 9.5% 27/09/2011	1,720,555	1.79
4,550,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.375% 01/12/2019	5,032,964	5.24
2,300,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.65% 15/06/2035	2,422,820	2.52
9,000,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.75% 24/01/2023	10,294,188	10.71
2,500,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 8.5% 25/07/2011	2,667,083	2.78
1,500,000	Bono Internacional Gob. Guatemala 10.25% 08/11/2011	1,616,385	1.68
5,500,000	Bono Internacional Gob. Guatemala 8.125% 06/10/2034	6,870,512	7.15
7,200,000	Bono Internacional Gob. Guatemala 9.25% 01/08/2013	8,485,500	8.83
2,000,000	Bono Internacional Gob. México 5.625% 15/01/2017	2,264,584	2.36
4,000,000	Bono Internacional Gob. México 5.875% 17/02/2014	4,514,778	4.70
3,000,000	Bono Internacional Gob. México 5.95% 19/03/2019	3,395,575	3.53
636,540	Bono Internacional Gob. Nicaragua FRN 01/02/2011	646,954	0.67
4,700,000	Bono Internacional Gob. Panamá 5.2% 30/01/2020	5,063,950	5.27
2,000,000	Bono Internacional Gob. Panamá 7.125% 29/01/2026	2,465,167	2.56
1,000,000	Bono Internacional Gob. Panamá 7.25% 15/03/2015	1,165,000	1.21

Cédula de Inversiones (continuar)

Inversión en Cartera	Activos Financieros a Valor Justo a través de Ganancias o Pérdidas	Valor Justo US\$	% Activos Netos
Bonos (continuar) - 98.31% (2009 - 98.39%) - Cantidades de Principal (a)			
Dólares de Estados Unidos (continuar) - 89.18% (2009-90.57%) Denominado			
Supranacionales 5.80% (2009 - 9.77%)			
5,192,308	Banco CA de Integración Económica FRN 25/04/2015	5,582,978	5.80
TOTAL - Denominado en Dólares de EUA		85,711,185	89.18
Total de Bonos		94,480,346	98.31
Valor Total de Inversiones (Costo: USD89,090,040)		94,480,346	98.31
Efectivo*		8,720,653	9.07
Otros Pasivos Netos		(7,096,026)	(7.38)
Activos Netos que se Atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles a precios de oferta		96,104,973	100.00

*: Toda la cartera en efectivo se mantiene en The Governor and Company of the Bank of Ireland.

(a) En Dólares de Estados Unidos a menos que se indique otra cosa.

Análisis de Activos Netos Totales	% del Fondo
Valores transferibles negociados en otro mercado regulado (incluye bonos).	98.31
Otros Activos Netos	1.69
	100.00

Cédula de Cambios en la Cartera (Sin Auditar)

Mayores Compras		Costo en US\$
5,500,000	Bono Gob. Guatemala 8.125% 6/10/2034	9,888,730
4,700,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.65% 15/06/2035	9,793,680
4,700,000	Bono Internacional Gob. Panamá 5.2% 30/01/2020	9,696,795
4,000,000	Bono Internacional Gob. Colombia 7.375% 18/3/2019	7,728,000
4,000,000	Bono Internacional Gob. Colombia 8.25% 22/12/2014	6,885,000
4,000,000	Bono Internacional Gob. México 5.875% 17/02/2014	6,543,198
4,000,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.375% 1/12/2019	6,307,950
3,300,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 9.995% 1/8/2020	5,974,000
MXN28,900,000	Bonos Mexicanos 8% 11/6/2020	5,292,000
2,000,000	Bono Internacional Gov. México 5.625% 15/1/2017	5,214,250
2,100,000	Bono Intern. Gob. Rep. Dominicana 7.5% 6/5/2021	5,121,400
1,000,000	Bono Internacional Gob. Colombia 7.375% 18/9/2037	5,099,450
1,000,000	Bono Gobierno de Guatemala 9.25% 1/8/2013	4,968,750
1,092,977	Bono Intern. Gob. Rep. Dominicana 9.04% 23/1/2018	4,771,400
900,000	Bono Internacional Gob. Panamá 7.125% 29/1/2026	4,213,368
500,000	Bono Gobierno de Guatemala 10.25% 8/11/2011	3,795,100
400,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 8.05% 31/1/2013	3,790,000
2,300,000	Bonos Mexicanos 7.75% 14/12/2017	2,530,000
Mayores Ventas		Réditos US\$
9,250,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 8.5% 25/7/2011	9,956,625
5,000,000	Bono Gobierno de Guatemala 9.25% 1/8/2013	5,861,500
4,000,000	Bono Internacional Gob. Colombia 7.375% 18/3/2019	5,054,000
4,500,000	Bono Gobierno de Guatemala 10.25% 8/11/2011	5,050,500
2,400,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.65% 15/6/2035	2,712,000
2,100,000	Bono Internacional Gob. Panamá 7.125% 29/1/2026	2,651,250
2,000,000	Bono Internacional Gob. Panamá 7.25% 15/3/2015	2,270,000
MXN25,000,000	Bonos Mexicanos 9.5% 18/12/2014	2,146,067
1,800,000	Bono Internacional Gob. México 5.95% 19/3/2019	1,912,500
1,500,000	Bono Internacional Gob. Colombia 7.375% 27/1/2017	1,691,250
1,500,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 6.548% 20/3/2014	1,646,250
1,000,000	Bono Internacional Gob. Colombia 7.375% 18/9/2037	1,275,000
1,100,000	Bono Intern. Gob. Rep. Dominicana 7.5% 6/5/2021	1,254,550
1,092,977	Bono Intern. Gob. Rep. Dominicana 9.04% 23/1/2018	1,213,232
1,000,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.75% 24/1/2023	1,171,000
1,166,667	CABEI FRN 1/6/2010	1,166,667
1,000,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 8.05% 31/1/2013	1,127,500
1,000,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.375% 1/12/2019	1,062,500
500,000	Bono Internacional Gob. Colombia 8.25% 22/12/2014	587,500