

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

Informe Anual y Estados Financieros Auditados 2009

Para el año que termina el 31 de diciembre de 2009



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	8
Informe del Custodio	11
Informe de los Auditores Independientes	12
Estado de Pérdidas y Ganancias	14
Balance General	15
Estado de Cambios en los Activo Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles	16
Notas a los Estados Financieros	17
Cédula de Inversiones	36
Cédula de Cambios en la Cartera (Sin Auditar)	38

Organización

Oficina Registrada de la Compañía

25/28 North Wall Quay
Dublin 1
Irlanda

Gerente de Inversiones

DWS Finanz – Service GmbH
Mainzer Landstrasse 178-190
60327 Francfort 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
Dublin 1, Irlanda

Custodio

The Governor and Company of the Bank of Ireland
Oficina Principal:
Lower Baggot Street
Dublin 2, Irlanda

Lugar de negocios:

New Century House
Mayor Street Lower
International Financial Services Centre
Dublin 1, Irlanda

Auditores Independientes

KPMG
1 Harbourmaster Place
International Financial Services Centre
Dublin 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 (nigaragüense) (nombrado 1 de marzo 2008)

Secretario

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

Registrada No. 303448

La versión en español del texto de los suplementos a la circular de ofrecimiento del CABI Central American Fund PLC y estados financieros auditados 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 Regulador Financiero. 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 del Fondo 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.

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.

Historia de la Compañía (continuar)

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 1° de enero del 2005, y suplementos subsiguientes a la Circular de Oferta.

Informe del Gerente de Inversiones

El valor del activo neto del CABEL Central American Fund ascendió por 18.44% para los doce meses que terminan el 31 de diciembre del 2009. Al final del período anual, el Fondo tenía activos netos de US \$94.30 millones y un valor de activo neto de US \$1,648.03 por acción.

Situación económica global y perspectivas

El ambiente económico global mejoró constantemente a lo largo del 2009. Los indicadores económicos reales en los Estados Unidos reflejaron una estabilización razonable en el período del informe, e inclusive algunas partes de la economía comenzaron una tendencia hacia arriba. En Europa Occidental, la actividad económica también se vio mejorada, reaccionando de disminuciones serias a finales del 2008 y principios del 2009. Se espera que la recuperación persistirá pero, a un paso moderado, reflejando el modelo a través de las economías más avanzadas, con demoras resultantes de la crisis de vivienda y créditos. Los bancos centrales de los países G4 procedieron con posturas flojas en política monetaria, muchas veces con programas de recompra de bonos de Tesorería e hipotecarios y medidas similares de moderación cuantitativa.

Las políticas fiscales también permanecieron adaptables, aunque muchos países industriales no pudieron perseguir una moderación fiscal debido a la necesidad de fuertes recursos para la estabilización del sistema bancario, en el segundo semestre del 2008. Actualmente, no hay indicación de los bancos centrales de los G4 con respecto a ajustes monetarios. Además, la economía global se benefició de una fuerte recuperación en los países importantes de mercados emergentes. El crecimiento del PIB en China ya se dirige, nuevamente, a niveles de doble dígitos, y las autoridades están más ocupadas pensando en medidas de ajustes selectivos en vez de preocuparse por posturas generales de crecimiento económico.

Situación económica centroamericana y perspectivas

A lo largo del 2008/09, la confusión financiera y económica global dejó su marca en Centro América y el Caribe. Alto grado de apertura y alianzas intensas con los Estados Unidos han hecho que la región sea vulnerable al contagio. Bajas en remesas y flujos comerciales, bajos ingresos por turismo, e inversiones directas extranjeras deprimidas fueron los factores más importantes que pesaron sobre los países. Entre un desempleo hispánico en aumento en los Estados Unidos, hubo disminución de los flujos de remesas hacia la región. La fuerte dependencia en pagos de transferencia en El Salvador, la República Dominicana y Guatemala (17%, 7% y 11% del PIB en el 2008, respectivamente), el consumo privado se vio muy afectado. Costa Rica y Panamá casi no fueron afectados por menos dependencia en las remesas durante los últimos años. Disminuyó la inversión directa extranjera debido a restricciones de liquidez. El Salvador se vio el más afectado.

Una masiva contracción en la demanda global resultó en una disminución fuerte en el comercio internacional. Por consiguiente, las exportaciones centroamericanas se vieron significativamente reducidas. Aunque también sufriendo, Costa Rica, Panamá y Guatemala parecen estar mejor preparados para evitar una fuerte contracción en la actividad económica. La sensatez fiscal mostrada por Guatemala y Costa Rica durante los años anteriores hizo posible que los respectivos gobiernos inyectaran estímulo fiscal a las economías titubeantes. Panamá tiene su propia historia de crecimiento que, en gran medida, está relacionada con el proyecto de expansión del Canal.

En todos los países, la recesión ha golpeado los ingresos impositivos, llevando a un deterioro significativo a las cuentas fiscales. Poco rendimiento ha sido causado por dependencia en recaudación impositiva del comercio internacional, turismo y servicios. En Panamá, el nuevo gobierno ya está trabajando una reforma fiscal dirigida a simplificar el sistema impositivo y aumentar los ingresos. Costa Rica también tiene en la mira una reforma fiscal pero, la elección presidencial posiblemente sea un obstáculo para una pronta aprobación. El Presidente Funes de El Salvador ha mostrado compromiso para re-establecer una política fiscal. Sin embargo, resistencia para aprobar la reforma representa un riesgo substancial a la economía.

La inflación que fue uno de los máximos problemas de política económica hace aproximadamente dieciocho meses ha dejado de ser una preocupación debido a demandas disminuidas y precios más bajos de los productos básicos. Casi todos los países de la región han recibido asistencia financiera (reservada) de instituciones tales como el MFI, CABEL, IADB, Banco Mundial y CAF, ayudando a implantar política contra cíclica y financiar déficits fiscales.

Informe del Gerente de Inversiones (continuar)

Situación económica centroamericana y perspectivas (Continuar)

Después de una caída significativa, los indicadores mensuales de actividad económica parecen llegar al fondo y cautelosamente tienden hacia una mejora económica. En Costa Rica, el impulso parece estar en el segmento de la manufactura (Intel). Debido a que es una economía relativamente menos abierta, Guatemala estaba en alguna forma protegida contra daño demasiado severo y, por lo tanto, parece recuperarse más fácilmente. Se espera lentitud en El Salvador conforme la dolarización haga que la economía real absorbe el choque externo en su totalidad. En Panamá, la construcción pública mantiene su momento y también el consumo privado es satisfactorio.

En general, el paso de la recuperación dependerá en gran parte en la evolución de la economía estadounidense.

Situación económica latinoamericana y perspectivas

América Latina fue golpeada por un número de choques externos negativos simultáneos: una recesión global, liquidación en precios de productos básicos, aversión aumentada al riesgo, disminución de remesas de trabajadores e menos ingresos por turismo, así como el brote de fiebre porcina. Por lo tanto, la región experimentó una fuerte contracción en el crecimiento. La caída de los precios de productos básicos y una demanda externa débil resultaron en exportaciones significativamente menores. Créditos bancarios disminuidos a consumidores y aumento en el desempleo pesaron fuertemente en el consumo privado. La producción industrial en América Latina se vio afectada muy negativamente, juntamente con ajustes de inventarios globales. Cuentas fiscales y corrientes también deterioraron pero flujos de inversión directa extranjera (FDI) lograron financiar los déficits en cuenta corriente por motivo de que disminuyeron menos de lo esperado.

Definitivamente, la recesión global dejó heridas abiertas en América Latina. Sin embargo, en el pasado, golpes de magnitud similar hubieran resultado en recesiones más profundas, crisis de balance de pagos y bancarios, devaluación significativa de FX, inflación y salarios reales en colapso. Posiciones fuertes en los balances generales en los sectores públicos y privados les han dado a los países un buen colchón. Relaciones de deuda pública y privada están bien debajo de los promedios mundiales. Aparte del derramamiento de los efectos externos de la crisis financiera global a los sectores de bienes raíces, los sistemas financieros regionales no se vieron afectados mayormente. Comparativamente, prácticas de préstamos prudentes, menos desajuste FX entre activos y pasivos y mejoras en administración de riesgos y marcos reglamentarios explican mayormente esta posición.

Durante los últimos dos años, el boom de productos básicos globales, aumento en las remesas de salarios y inversión directa extranjera resultaron en importantes inlfujos de capital. Los superávits actuales en cuentas corrientes y de capital dejaron que las reservas de moneda extranjera crecieran significativamente.

Además, la disciplina fiscal en periodos anteriores, llevando a superávits fiscales de importancia, hicieron posible que Chile, Brasil y Perú lanzaran enormes paquetes de estímulo en la crisis actual. Finalmente, los bancos centrales comenzaron a facilitar agresivamente las tasas de referencia al haber un cambio claro del enfoque de inflación a crecimiento.

Recuperación es la tendencia en América Latina, accionada en primer lugar por demanda doméstica y abastecimiento de inventarios. Es posible que los países con apoyo fiscal agresivo, además de agendas de políticas sólidas y menos dependencia en importadores estadounidenses, remesas de los trabajadores e ingresos por turismo, tengan buenos rendimientos en el año venidero. México y Colombia posiblemente tengan una recuperación más lenta por haber sido relativamente más golpeados por la recesión estadounidense. Argentina tiene el peso mayor ya que su debilidad política estructural es adicional a sus problemas económicos.

Las políticas tendrán un rol mayor y podrían llevar a alguna volatilidad. En Colombia, no es el resultado de las elecciones en sí pero más bien el referéndum potencial que permita que el Presidente Uribe pueda lanzarse como candidato para un tercer período será el tema de algo de qué hablar.

Informe del Gerente de Inversiones (continuar)

Desarrollos en mercados de deuda emergentes globales

Entre una mejora de disposición de inversión y por consiguiente un aumento del apetito de riesgo, los márgenes se ajustaron masivamente y liquidez mejoró significativamente durante 2009. Ya que los inversionistas todavía les gusta la historia de los mercados emergentes, es posible una compresión adicional de márgenes.

En el curso de los bancos centrales alrededor del mundo agresivamente aliviaron las tasas de pólizas, un número de mercados locales emergentes de bonos también tuvieron buen rendimiento. Sin embargo, algunos resultaron ser lentos debido a procesos políticos (reforma fiscal mexicana). Actualmente, algunos mercados locales ya aumentaron tasas de precios, en nuestra opinión demasiado pronto. Por lo tanto, existe potencial para ganancias adicionales.

En varios países, ya sea apoyo general del FMI (Ucrania, Hungría, Rumania) o líneas de crédito preventivas han ayudado que los activos registren ganancias sustanciales.

Desarrollo en mercados de deuda latinoamericanos

Aumento del apetito de riesgo ha apoyado significativamente los mercados de bonos latinos. Los inversionistas locales e internacionales se han interesado por oportunidades atractivas en la región. Por lo tanto, los márgenes siguieron el movimiento en mercados emergentes globales y se han comprimido sustancialmente en meses recientes. Inicialmente, los inversionistas globales se orientaron hacia países más grandes en la región, o sea Brasil, México, Colombia y Perú. Un importante factor detrás de este desarrollo fue la liquidez mejorada de estos bonos. Los países centroamericanos siguieron después de eso.

Como resultado de estos principios decididamente sólidos, Panamá y Costa Rica fueron los primeros países que registraron influjos después del colapso de Lehmann, seguido por Guatemala. En caso de El Salvador, rumores políticos en lo que respecta las elecciones presidenciales pusieron alguna presión en los bonos. Sin embargo, conforme el Presidente Funes se fue distanciando de su partido izquierdista radical, los inversionistas comenzaron a edificar sus posiciones nuevamente. Últimamente, una nueva emisión por salir influyó en la deuda de El Salvador. A pesar de lentitud al principio, el papel de la República Dominicana siguió una buena tendencia después de haber logrado progreso con el Fondo Monetario Internacional.

Estrategia de Inversión en 2009

Los mercados de deuda latinos experimentaron una dinámica racha de recuperación en el 2009, reflejado por un fuerte rendimiento del CABEI Fund. Con respecto a la estrategia del Fondo, nos hemos cambiado a un enfoque de inversión más cuidadoso después que el fondo se benefició fuertemente de mercados de bonos sólidos en el primer semestre del año. Esto fue primordialmente hecho mediante una reducción de la duración del margen.

- Exposición estratégica se mantiene en bonos en dólares US en Panamá, Costa Rica y Guatemala. Estos países muestran los principios más fuertes en la región. Las tenencias en los dos últimos nombres fueron aumentados durante 2009.
- En El Salvador, aumentamos ligeramente nuestra exposición después de las elecciones presidenciales, pero al mismo tiempo cambiamos los bonos de más largo plazo a bonos de menor plazo a fin de parcialmente evitar volatilidad resultante de rumores políticos. En la República Dominicana aumentamos nuestras tenencias en el bono 2011 del país, ya que tuvo un buen rendimiento comparado con productos de sus semejantes calificados.
- Los problemas fiscales estructurales de México y una potencial rebaja de clasificación nos hizo reducir tenencias en la deuda externa y local a finales del segundo trimestre. Últimamente, sin embargo, hemos aumentado posiciones nuevamente ya que demasiadas noticias negativas fueron fijadas y nuevamente los bonos parecían atractivos. A la vez, hemos reducido la exposición en Colombia debido a inquietudes sobre las cuentas fiscales y aumento en la emisión soberana.
- Argentina todavía se caracteriza por una alta volatilidad comparativa en precios de bonos y riesgos negativos económicos. Por lo tanto, la administración del fondo determinó que una inversión en papeles argentinos no tendría lugar en la estrategia general del Fondo CABEI.
- Exposición corporativa es baja y primordialmente dirigida a nombres menos correlacionados.

Informe del Gerente de Inversiones (continuar)

Estrategia de Inversión en 2009 (Continuar)

Al 31 de diciembre del 2009, el Fondo tuvo una duración modificada promedio de 4.1¹. El vencimiento promedio estaba a 5.3 años. El Fondo tenía un total de 20 valores en su cartera, y la clasificación promedio de estos valores era BB, según clasificado por Standard & Poor's. Al final del período fiscal, aproximadamente 63.2% de los activos totales del Fondo fueron invertidos en valores de cuatro de nuestros cinco miembros fundadores del Banco Centroamericano de Integración Económica (CABEI), o sea, Costa Rica, El Salvador, Guatemala y Nicaragua. Aproximadamente 22.6% de los activos de la cartera fueron invertidos en valores de miembros no -regionales CABEI, o sea, México, Colombia, Panamá y República Dominicana. Aproximadamente 9.8% de los activos fueron invertidos en Supranacionales. A fines de diciembre, el Fondo también tenía 1.78% de activos netos en efectivo, mayormente en dólares US.

Inversión de estrategia en 2010

Como se indicó arriba, el valor de activo neto del CABEI Central American Fund aumentó 18.44% para los doce meses que terminaron el 31 de diciembre del 2009.

En general, la administración del fondo continuará su enfoque en bonos de los países con comparativamente mejores perspectivas fundamentales. Costa Rica, Guatemala y Panamá quedarán siendo las tenencias esenciales estratégicas. Basado en cuentas fiscales relativamente más débiles y, por lo tanto, actividades de emisión nuevas potencialmente mayores, la administración del fondo será más cuidadosa en Colombia y México. En el caso de El Salvador, la administración del fondo también controlará la administración del gobierno en la colocación de nuevos bonos. Se pondrá más atención a la política el año venidero ya que futuras elecciones y campañas para las mismas posiblemente traigan alguna volatilidad, por ejemplo, en Colombia. Las posiciones del mercado local se agregarán dependiendo de la impresión de riesgo general, políticas monetarias y desarrollo de la moneda.

En representación del Gerente de Inversiones DWS Finanz-Service GmbH

Dr. Nicolas Schlotthauer, CEFA
Gerente de Cartera

Enero del 2010

¹ La duración modificada es el cambio de precio porcentual de un valor o cartera para un dado cambio en rendimiento: Mientras más alta la duración modificada de un valor o cartera, más alta su sensibilidad a cambios de rendimiento.

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 2009.

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 Compañía 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.

Actividades principales

La Compañía ha sido aprobada por la Autoridad Reguladora de Servicios Financieros de Irlanda (Irish Financial Services Regulatory Authority) 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.

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.

Eventos desde el cierre del año

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

Informe de los Directores (continuar)

Dividendos

Los directores no recomiendan el pago de dividendos.

Tenencia de acciones substanciales

El Banco Centroamericano de Integración Económica tenía un interés del 87.38% (2008: 75.00%) 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 (Costa Rica)
Jaime Chávez (Honduras)
Markus Kohlenbach (Alemania)
Michael Greene (Irlanda)
Nick Rischbieth Glöe (Honduras)
Per Ake Rydberg (sueco) (residente en Irlanda)
Mario Arana (nicaragüense)
Walter Dostmann (Alemania) (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 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.

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

Informe de los Directores (continuar)

Audidores

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

Per Ake Ryberg

22 de marzo del 2010



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 2009, 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) e 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.

The Governor & Company of the Bank of Ireland
22 de marzo del 2010.



For and on behalf of
The Governor & Company of the Bank of Ireland

El Informe del Auditor Independiente

Hemos auditado los Estados Financieros de la Compañía para el año que termina el 31 de diciembre del 2009 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 8.

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).

A continuación sírvase encontrar nuestra apreciación en el sentido que los Estados Financieros reflejan una opinión verdadera y equitativa 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. Además, 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 2009 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 2009.

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.

22 de marzo del 2010

Estado de Pérdidas y Ganancias

Para el año que termina el 31 de diciembre del 2009

	Notas	Año terminado 31 diciembre 2009 USD	Año terminado 31 diciembre 2008 USD
Ingreso			
Ingreso de operación	4	715	109,832
Ganancias/(pérdidas) netas sobre activos y pasivos financieros al valor justo por medio de ganancia o pérdida	5	<u>17,947,495</u>	<u>(13,291,321)</u>
Total (pérdida)/ingreso de inversión		17,948,210	(13,181,489)
Gastos de operación	6	<u>(1,365,005)</u>	<u>(1,602,726)</u>
Ingreso/(gasto) neto		16,583,205	(14,784,215)
Costos de Financiamiento			
Gastos por intereses		<u>(58)</u>	<u>(483)</u>
Ganancias/(pérdidas) del año		<u>16,583,147</u>	<u>(14,784,698)</u>
Aumento/(Disminución) en Activos Netos que se atribuyen a los Tenedores Acciones Participantes Redimibles		<u><u>16,583,147</u></u>	<u><u>(14,784,698)</u></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

Per Ake Rydberg 

22 marzo 2010

Balance General

Al 31 de diciembre del 2009

	Notas	Año terminado 31 diciembre 2009 USD	Año terminado 31 diciembre 2008 USD
Activos			
Saldos en efectivo y en bancos	7	1,681,461	1,831,213
Deudores	8	17,109	22,010
Instrumentos de deuda designados al valor justo por medio de pérdidas y ganancias	1(b)	<u>92,779,376</u>	<u>91,207,771</u>
Total Activos		<u>94,477,946</u>	<u>93,060,994</u>
Pasivos			
Sobregiro bancario	9	-	(20,463)
Acreedores (montos con vencimiento en un año)	10	<u>(180,703)</u>	<u>(289,034)</u>
Total Pasivos (excluyendo activos netos que se atribuyen a tenedores de acciones participantes redimibles)		<u>(180,703)</u>	<u>(309,497)</u>
Activos netos que se atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles		<u>94,297,243</u>	<u>92,751,497</u>
Valor de Activo Neto por Acción Clase A	12	<u>1,648.03</u>	<u>1,391.41</u>

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

En representación del Consejo de Administración


Michael Greene

Per Ake Rydberg 

22 marzo 2010

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

Para el año que termina el 31 de diciembre del 2009

	Año que termina 31 diciembre 2009 USD	Año que termina 31 diciembre 2008 USD
Activos netos que se atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles, al principio del año	92,751,497	109,766,874
Aumento/(disminución) en activos netos resultantes de operaciones	16,583,147	(14,784,698)
Cantidades recibidas a la emisión de Acciones Participantes Redimibles	37,004,190	10,709,970
Cantidades pagadas sobre redención de Acciones Participantes Redimibles	(52,041,591)	(12,940,649)
Disminución en Activos Netos resultante de transacciones de Acciones	(15,037,401)	(2,230,679)
(Disminución)/Aumento neto en fondos de los accionistas	1,545,746	(17,015,377)
Activos netos que se atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles, al final del año	94,297,243	92,751,497

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 2009

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.

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.

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.

Modificaciones adoptadas por la Compañía

La Compañía adoptó la modificación al FRS29 'Información Financiera: Divulgación' durante el año. Es efectiva para los períodos contables que comienzan a más tardar el 1° de enero del 2009.

Las modificaciones a esta norma son para mejorar las divulgaciones con respecto a medidas de valor justo y riesgo de liquidez de instrumentos financieros. Se requiere ahora que las entidades de reportes clasifiquen la medida de valor justo usando una jerarquía de valor justo que refleja el significado de insumos usados para hacer la medida.

Estas divulgaciones están contenidas en la Nota 3 de los estados financieros de la Compañía.

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 2009 (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 acarrearán 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.

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.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (continuar)

1. Políticas Contables Importantes (continuar)

b) Inversiones (continuar)

(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.

e) Honorarios y cargos

De conformidad con el Prospecto, 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.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (continuar)

1. Políticas Contables Importantes (continuar)

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 2009. 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.

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

	Al 31 dic. 2009 US\$1=	Al 31 dic. 2008 US\$1=
Peso colombiano (COP)	2,043.0006	2,248.5808
Colón costarricense (CRC)	565.2410	555.4664
Euro (EUR)	0.6970	0.7194
Peso mexicano (MXN)	13.0554	13.8485
Libra esterlina (GBP)	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.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (continuar)

Riesgo de precio de mercado (continuar)

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.

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 36 y 37.

Al 31 de diciembre del 2009, 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 2009 (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 2009, 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 1.47%/US\$1,399,666 (31 de diciembre 2008: 7.03%/US\$5,105,569) 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 mas del 1.47% /US\$1,399,666 (31 de diciembre 2008: 7.03%/US\$5,015,569) 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 2009.

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.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (continuar)

Riesgo de tasa de intereses (continuar)

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 2009	Menos de	1 mes	1-5 años	>5 años	Sin dev.	Total
	1 mes	- 1 año			Intereses	
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	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						
Sobregiro bancario	-	-	-	-	-	-
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)	-
Al 31 de diciembre del 2008						
	Menos de	1 mes	1-5 años	>5 años	Sin dev.	Total
	1 mes	- 1 año			Intereses	
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Activos						
Instrumentos de deuda designados al valor justo por						
Ganancia y Pérdida	-	-	35,289,968	55,917,803	-	91,207,771
Deudores	-	-	-	-	22,010	22,010
Depósitos en efectivo	1,831,213	-	-	-	-	1,831,213
Total activos	1,831,213	-	35,289,968	55,917,803	22,010	93,060,994
Pasivos						
Sobregiro bancario	(20,463)	-	-	-	-	(20,463)
Gastos Acumulados	-	-	-	-	(289,034)	(289,034)
Acciones participantes redimibles	-	-	-	-	(92,751,497)	(92,751,497)
Total pasivos	(20,463)	-	-	-	(93,040,531)	(93,060,994)
Total brecha de sensibilidad de intereses	1,810,750	-	35,289,968	55,917,803	(93,018,521)	-

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (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 2009

Activos Financieros – indicados en Dólares de los Estados Unidos	CRC	MXN	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		EUR	US\$
Sobregiros bancarios		---	---
Gastos Acumulados		---	---
Acciones redimibles de participación		---	---
TOTAL PASIVOS		---	---

Al 31 de diciembre 2008

Activos Financieros – indicados en Dólares de los Estados Unidos	CRC	MXN	Total US\$
Activos Financieros al Valor Justo a través de			
Ganancia o Pérdida	2,710,488	2,499,200	5,209,688
Deudores	---	---	---
Depósitos en Efectivo	---	173,132	173,132
TOTAL ACTIVOS	2,710,488	2,672,332	5,382,820
Pasivos Financieros - indicados en Dólares de los Estados Unidos		EUR	US\$
Sobregiros bancarios		(20,463)	(20,463)
Gastos Acumulados		-	-
Acciones redimibles de participación		-	-
TOTAL PASIVOS		(20,463)	(20,463)

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (continuar)

Riesgo por moneda (continuar)

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 2009, los activos financieros del Fondo expuestos a riesgo de crédito ascendieron a lo siguiente:

	Al 31 diciembre 2009 US\$	Al 31 diciembre 2008 US\$
Inversiones en instrumentos de deuda	<u>92,779,376</u>	<u>91,207,771</u>

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 2009 US\$	Al 31 diciembre 2008 US\$
Supranacionales denominados en CRC	3.31	2.97
Denominados en MXN: Fijado por el Gobierno	4.64	2.74
Denominados en US\$: Corporativo Fijo	2.83	6.58
Denominado en US\$: Fijado por el Gobierno	79.29	71.52
Denominado en US\$: Supranacionales	9.93	16.19
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

Aparte de lo esbozado arriba, no hubieron concentraciones significantes de riesgo de crédito a contrapartes al 31 de diciembre del 2009 o 31 diciembre 2008.

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 2009, 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 2009 (continuar)

2. Administración de Riesgo Financiero (continuar)

Riesgo por moneda (continuar)

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

Clasificación	Al 31 diciembre 2009 %	Al 31 diciembre 2008 %
AAA	3.33	2.97
A+	-	2.74
A	7.30	-
BBB+	-	5.08
BBB	5.60	-
BBB-	2.51	3.53
BB+	14.75	43.08
BB	50.97	14.27
BB-	2.89	-
B	3.80	3.65
B-	-	2.51
No clasificados	8.85	22.17
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 A-/estable para deuda a largo plazo con Standard & Poor's.

Los Sub-Custodios usados por el Fondo son los siguientes: Citibank Mexico (4% de las inversiones), JP Morgan (2% de las inversiones) y Euroclear (94% de las inversiones). Los Sub-Custodios están clasificados como sigue: Citibank Mexico, A3 (Moody's); JP Morgan, Aa3 (Moody's), y Euroclear, AA+ (Standard & Poor's).

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (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 tiene una posición en efectivo de 1.78% a activos netos al 31 de diciembre del 2009 (31 de diciembre 2008: 1.95%).

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 la tabla son flujos de caja contractuales no descontados. Los saldos por vencer dentro de doce mes 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 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

Al 31 de diciembre del 2008	Menos de 1 mes US\$	Más de 1 mes US\$	Total US\$
Gastos Acumulados	-	289,034	289,034
Sobregiro bancario	20,463	-	20,463
Acciones participantes redimibles	92,751,497	-	92,751,497
Total pasivos financieros	92,771,960	289,034	93,060,994

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 2009 (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.

El Fondo adoptó las enmiendas a FRS29, en vigor desde el 1 de enero de 2009. 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 2009, al valorar los activos y pasivos del Fondo:

	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.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (continuar)

3. Información sobre Valor Justo (continuar)

Revelación sobre Valor Justo (continuar)

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 2009:

	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 el Nivel 1 y el Nivel 2 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).

Los Pagarés del Fideicomiso Eléctrico de Guatemala (8.5% Citco Trustees 21/12/2014) tienen precios relativos a los pagarés soberanos de la República de Guatemala, dado las condiciones de liquidez corriente para la deuda corporativa de Mercados Emergentes y el tamaño relativamente pequeño de emisión del bono. Este rendimiento se monitorea con regularidad y es fijado por el comité de fijación de precios del Fondo. El precio de los Pagarés del Fideicomiso Eléctrico de Guatemala se deriva, usando un cálculo de rendimiento-a-precio basado en un margen de 255 puntos base por encima del bono de la República de Guatemala para 2013. La información sobre precios y rendimiento para los Pagarés de Fideicomiso Eléctrico de Guatemala se actualiza en cada fecha de valuación del Fondo. Este valor de renta fija se aprecia diariamente por la Unidad Central de Fijación de Precios del Administrador (Administrator's Central Pricing Unit) (CPU). El CPU obtendrá un precio diario por el valor vía información IDC y llevar a cabo un cálculo de rendimiento a vencimiento. Usando este rendimiento y un margen de puntos base 255 se calcula el pagaré de Fideicomiso Eléctrico de Guatemala. En base trimestral, el Gerente de Inversiones asiste al Administrador en la obtención de una cotización de parte de un corredor independiente.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (continuar)

3. Información sobre Valor Justo (continuar)

Revelación sobre Valor Justo (continuar)

Bonos de la República de Nicaragua para el pago de Indemnización (BPI) (5% República de Nicaragua 01/02/2011)

Usando la plataforma Bloomberg, los bonos están valuados a un margen de 700 puntos base sobre LIBOR. El margen incorpora la evaluación del comité de fijación de precios de tanto el riesgo de país promedio de los emisores soberanos latinoamericanos como la clasificación menor y mucho menor liquidez de los BPIs de Nicaragua. La Unidad Central de Fijación de Precios del Administrador (Administrator's Central Pricing Unit) (CPU) calcula el precio del bono en base diaria usando la tasa semestral de Libor Dólar US\$ y el Índice de Diversificación Global EMBI para determinar el margen escalonado de emisores soberanos latinoamericanos. Se usan márgenes de 300 bps para compensar por la clasificación menor y 400 bps para compensar por la menor liquidez. Estos márgenes pueden cambiarse por el comité de fijación de precios del Fondo si hubiera un cambio en las respectivas pólizas de riesgo. Un precio de corredor por mes se obtiene también de Royal Bank of Scotland y se usa para apoyar el cálculo diario en base mensual.

Pagaré de Interés Variable CABEL unida a ICE Costa Rica (Banco Centroamericano de Integración Económica FRN 25/04/2015)

El Pagaré de interés variable emitido por el Banco Centroamericano de Integración Económica (CABEL) ligado a la entidad de telecomunicaciones y de electricidad de Costa Rica -Instituto Costarricense de Electricidad (ICE)-, con vencimiento el 25/04/2015. El pagaré tiene una estructura de amortización que es igual a los flujos de caja 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, con vencimiento en 2012, ofrecen el punto de referencia más apropiado para el pagaré CABEL. El programa de amortización semestral reduce la vida promedio a 3.7 años. El precio de este pagaré se derivará usando un cálculo de rendimiento-a-precio basado en un margen de 50 puntos base sobre el bono soberano 2012 de Costa Rica.

El Gerente de Inversión compara movimientos de precio en el pagaré CABEL con aquellos que ocurren con el bono 2012 de Costa Rica durante el mismo período. Además, el Gerente de Inversión sigue los precios de dos bonos en USD emitidos por ICE en los mercados globales. El Administrador recibe un precio quincenal de corredor de CABEL para este valor. El corredor provee documentación de apoyo ilustrando los detalles del cálculo de precios que incluye el precio de Costa Rica 2012 y el rendimiento a vencimiento con un margen de 0.5%.

Pagaré de Interés Variable CABEL (Banco Centroamericano de Integración Económica FRN 06/01/2010)

El pagaré de interés variable emitido por el Banco Centroamericano de Integración Económica (CABEL) tiene precio relativo a la tasa de oferta interbancaria de Londres en dólares US a 3-meses (LIBOR) y se deriva, usando un margen de 50 puntos base por encima del punto de referencia LIBOR. El pagaré tiene una estructura de amortización, la primera de seis amortizaciones trimestrales comenzó en marzo del 2009. El Gerente de Inversión recupera la cotización de 3-meses LIBOR de Bloomberg. Dada la característica variable, la tasa de interés se fija de nuevo en base trimestral, reflejando la cotización LIBOR en dólares US a 3 meses en ese momento más el margen. El Administrador calcula el precio de este valor en base diaria. La Unidad Central de Fijación de Precios del Administrador (CPU) calcula el precio usando un rendimiento y la tasa LIBOR en USD a 3 meses más 50 puntos base.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (continuar)

4. Ingresos de Operación	Año que termina 31 diciembre 2009 US\$	Año que termina 31 diciembre 2008 US\$
Interés sobre depósitos	715	100,660
Ingresos varios	-	9,172
	715	109,832

5. (Pérdidas)/Ganancias netas sobre Activos y Pasivos Financieros al Valor Justo a través de Ganancia o Pérdida	Año que termina 31 diciembre 2009 US\$	Año que termina 31 diciembre 2008 US\$
(Pérdidas)/ganancias realizadas sobre inversiones	(1,034,621)	5,510,483
Pérdidas realizadas sobre la venta de contratos futuros		
Pérdidas netas sobre divisas	-	(118,750)
Cambio neto sobre (depreciación)/ apreciación no realizada sobre inversiones	(23,830)	(95,005)
	19,005,946	(18,588,049)
	17,947,495	(13,291,321)

6. Gastos de Operación	Año que termina 31 diciembre 2009 US\$	Año que termina 31 diciembre 2008 US\$
Honorarios administrativos	120,465	126,891
Honorarios de auditores	49,942	45,124
Honorarios de custodia	23,622	26,905
Gastos de Directores	16,698	53,784
Honorarios de los Directores	92,782	117,332
Seguro de responsabilidad de los directores	37,194	40,769
Honorarios de Administración de Inversión	806,178	888,215
Legal-apoyo administrativo y legal general	(2,162)	24,709
Legal-organización fondo y activ. relacionadas	29,965	76,412
Legal-otros gastos	3,998	21,294
Gastos de mercadeo	45,435	45,333
Otros gastos	15,137	10,617
Honorarios de impresión/publicación	26,335	30,082
Honorarios profesionales	99,416	95,259
	1,365,005	1,602,726

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (continuar)

7. Saldos en efectivo y en Bancos	Al 31 diciembre 2009 US\$	Al 31 diciembre 2008 US\$
Governor and Company of the Bank of Ireland	1,681,461	1,831,213
	1,681,461	1,831,213

8. Deudores	Al 31 diciembre 2009 US\$	Al 31 diciembre 2008 US\$
Intereses de depósitos	-	723
Seguro prepagado	10,915	21,287
Descuento IVA por cobrar	6,194	-
	17,109	22,010

9. Sobregiro Bancario	Al 31 diciembre 2009 US\$	Al 31 diciembre 2008 US\$
Governor and Company of the Bank of Ireland	-	20,463

10. Acreedores (montos con vencimiento dentro de un año)	Al 31 diciembre 2008 US\$	Al 31 diciembre 2007 US\$
Honorarios administrativos	9,547	9,214
Honorarios de auditores	36,876	26,993
Honorarios de custodia	2,386	2,229
Gastos de los directores	14,181	32,985
Honorarios de los directores	33,429	84,462
Honorarios de Administración de Inversión	65,508	61,011
Legal-apoyo administrativo y legal general	1,180	19,973
Legal-organización fondo y actividades rel.	947	7,476
Legal-otros gastos	628	7,884
Gastos de mercadeo	4,813	4,566
Otros gastos	3,309	215
Honorarios de impresión/publicación	163	26,635
Honorarios profesionales	7,736	5,391
	180,703	289,034

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (continuar)

11. 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.

A los que así se hace referencia 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 2009	Año que termina 31 diciembre 2008	Año que termina 31 diciembre 2007
Número de Acciones Clase A emitidas y totalmente pagadas			
Saldo al principio del año	66,660	68,015	54,735
Emitidas durante el año	23,998	6,621	23,906
Redimidas durante el año	(33,440)	(7,976)	(10,626)
No. total de Acciones Clase A emitidas al final del año	57,218	66,660	68,015

12. Valor de Activo Neto	Al 31 dic. 2009 US\$	Al 31 dic. 2008 US\$	Al 31 dic. 2007 US\$
Valor de Activo Neto	94,297,243	92,751,497	109,766,874
Valor de Activo Neto por Acción A	1,648.03	1,391.41	1,613.86

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (continuar)

13. 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.

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.

14. 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.

15. 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 la Nota 6.

Honorarios de los Directores

Los honorarios totales de los Directores se revelan en la Nota 6.

Tenencia de acciones por partes relacionadas

El Banco Centroamericano de Integración Económica tenía un interés del 87.38% (2008: 75.00%) en Acciones de la Compañía al final del año. Walter Dostmann (Presidente de la Compañía) tiene una acción de suscripción.

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 36 y 37. Estas inversiones fueron realizadas en el curso normal de los negocios, en una base de negociaciones de buena fe.

Notas a Los Estados Financieros

Para el Año Que Termina el 31 de Diciembre de 2009 (continuar)

16. 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.

17. Arreglos blandos de comisión

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

18. Cambios materiales durante el año

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

19. Cifras comparativas

Cifras comparativas son para los doce meses al 31 de diciembre del 2008.

20. 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 2009.

21. Aprobación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros fueron aprobados por el Consejo el 22 de marzo del 2010.

Cédula de Inversiones

Al 31 de diciembre del 2009

Inversión en Cartera	Activos Financieros a Valor Justo a través de Ganancias o Pérdidas	Valor Justo US\$	% Activos Netos
	Bonos - Cantidades de Principal		
	Denominado - Colón costarricense		
	Supranacionales (2008 - 2.92%)		
CRC1,820,000,000	Banco Interamericano de Desarrollo 7.4% 11/10/2012	3,074,181	3.26
	Total Denominado - Colón Costarricense	3,074,181	3.26
	Denominado - Peso Mexicano		
	Bonos del Gobierno (2008 - 2.70%)		
MXN29,100,000	Bonos Mexicanos 7.75% 14/12/2017	2,214,478	2.35
MXN25,000,000	Bonos Mexicanos 9.5% 18/12/2014	2,086,491	2.21
	Total Denominado - Peso Mexicano	4,300,969	4.56
	Denominado Dólares de Estados Unidos		
	Bonos Corporativos (2008 - 6.46%)		
2,500,000	Citco Trustees Cayman Ltd. 8.5% 21/12/2014	2,625,441	2.78
	Bonos del Gobierno (2008 - 70.35%)		
1,500,000	Bono Internacional Gob. Colombia 7.375% 27/01/2017	1,740,214	1.85
500,000	Bono Internacional Gob. Colombia 8.25% 22/12/2014	587,281	0.62
7,000,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 6.548% 20/03/2014	7,636,095	8.10
2,400,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 8.05% 31/01/2013	2,757,037	2.92
3,293,541	Bono Internacional Rep. Dominicana 9.5% 27/09/2011	3,530,036	3.74
11,750,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 8.5% 25/07/2011	12,870,167	13.65
1,550,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.375% 01/12/2019	1,599,826	1.70
10,000,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.75% 24/01/2023	10,987,986	11.65
5,500,000	Bono del Gobierno de Guatemala 10.25% 08/11/2011	6,215,496	6.59
11,200,000	Bono del Gobierno de Guatemala 9.25% 01/08/2013	13,199,667	14.00
4,800,000	Bono Internacional Gob. México 5.95% 19/03/2019	5,165,800	5.48
1,273,080	Bono Internacional Gob. Nicaragua 5% 01/02/2011	1,260,409	1.34
3,200,000	Bono Internacional Gob. Panamá 7.125% 29/01/2026	3,695,041	3.92
2,000,000	Bono Internacional Gob. Panamá 7.25% 15/03/2015	2,324,518	2.46
	Supranacionales (2008 - 15.91%)		
2,333,334	Banco CA de Integración Económica FRN 01/06/2010	2,334,667	2.48
6,346,154	Banco CA de Integración Económica FRN 25/04/2015	6,874,545	7.29
	TOTAL - Denominado en Dólares de EUA	85,404,226	90.57
	Total de Bonos	92,779,376	98.39

Cédula de Inversiones (continuar)

	Valor Justo US\$	% Activos Netos
Valor Total de Inversiones (Costo: USD87,677,372)	92,779,376	98.39
Efectivo*	1,681,461	1.78
Otros Pasivos Netos	(163,594)	(0.17)
Activos Netos que se Atribuyen a Tenedores de Acciones		
Participantes Redimibles a precios de oferta	94,297,243	100.00

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

Análisis de Activos Netos Totales

% del Fondo

Valores transferibles negociados en otro mercado regulado (incluye bonos).	98.39
Otros Activos Netos	1.61
	<u>100.00</u>

(a) En dólares de Estados Unidos, a menos que se indique lo contrario.

Cédula de Cambios en la Cartera (Sin Auditar)

Para el Año que Termina el 31 de diciembre de 2009 -

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

Mayores Compras		Costo en US\$
9,400,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 8.5% 25/07/2011	9,696,795
8,100,000	Bono Internacional Gob. Guatemala 9.25% 01/08/2013	8,694,980
6,320,000	Bono Internacional Gob. Panamá 7.25% 15/03/2015	6,543,198
5,200,000	Bono Internacional Gob. México 5.875% 17/02/2014	5,348,680
4,800,000	Bono Internacional Gob. México 5.95% 19/03/2019	5,292,000
5,500,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.75% 24/01/2023	5,214,250
4,800,000	Bono Internacional Gob. México 6.375% 16/01/2013	5,099,450
4,000,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 6.548% 20/03/2014	4,213,368
3,500,000	Bono Internacional Gob. Colombia 7.375% 27/01/2017	3,795,100
3,000,000	Bono Internacional Gob. Guatemala 10.25% 08/11/2011	3,252,000
2,600,000	Bono Internacional Gob. Colombia 8.25% 22/12/2014	2,983,000
MXN25,000,000	Bonos Mexicanos 10% 05/12/2024	2,203,380
MXN29,100,000	Bonos Mexicanos 7.75% 14/12/2017	2,180,117
MXN25,000,000	Bonos Mexicanos 9.5% 18/12/2014	2,118,091
1,500,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 9.995% 01/08/2020	1,890,000
1,550,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.375% 01/12/2019	1,550,000
1,500,000	Bono Internacional Gob. Panamá 7.125% 29/01/2026	1,519,750
1,097,847	Bono Intern. Gob. Rep. Dominicana 9.5% 27/09/2011	1,097,847
COP1,900,000,000	Bono Internacional Gob. Colombia 9.85% 28/06/2027	874,389
Mayores Ventas		Réditos US\$
10,600,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.65% 15/06/2035	7,588,000
8,500,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 8.25% 10/04/2032	6,912,500
6,100,000	Bono Internacional Gob. Panamá 7.25% 15/03/2015	6,821,450
5,200,000	Bono Internacional Gob. México 5.875% 17/02/2014	5,594,600
5,000,000	Bono Internacional Gob. Colombia 7.375% 27/01/2017	5,227,350
4,800,000	Bono Internacional Gob. México 6.375% 16/01/2013	5,224,240
4,500,000	Bono Internacional Gob. México 5.625% 15/01/2017	4,421,250
3,200,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 9.995% 01/08/2020	4,094,000
4,000,000	Bono Internacional Gob. Guatemala 8.125% 06/10/2034	3,820,000
4,000,000	Bono Internacional Gob. Panamá 7.125% 29/01/2026	3,820,000
5,000,000	AES Fideicomiso El Salvador 6.75% 01/02/2016	3,490,000
2,700,000	Bono Internacional Gob. Guatemala 9.25% 01/08/2013	2,882,250
2,500,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 8.05% 31/01/2013	2,682,500
2,100,000	Bono Internacional Gob. Colombia 8.25% 22/12/2014	2,507,150
MXN33,000,000	Bonos Mexicanos 9% 20/12/2012	2,482,757
MXN25,000,000	Bonos Mexicanos 10% 05/12/2024	2,210,906
2,000,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.75% 24/01/2023	2,172,000
1,150,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 8.5% 25/07/2011	1,229,625
700,000	Bono Internacional Gob. Guatemala 10.25% 08/11/2011	784,000
COP1,900,000,000	Bono Internacional Gob. Colombia 9.85% 28/06/2027	755,689

NOTAS

NOTAS

**Para mayor información le rogamos visitar nuestro sitio web
www.cabei-ca-fund.com**