

CABEI Central American Fund plc CABEI Central American Portfolio

Informe Preliminar y Estados Financieros no Auditados

Para los seis meses que terminan el 30 de junio del 2010



Índice de materias

CABEI Central American Fund plc CABEI Central American Portfolio

Índice	Página
Organización	1
Antecedentes del Fondo.....	2
Informe del Asesor de Inversiones.....	4
Balance de Resultados	7
Balance General	8
Estado de Cambios en los Activo Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles	9
Notas a los Estados Financieros.....	10
Cédula de Inversiones	13
Cédula de Cambios en la Cartera.....	15

Organización

Oficina Registrada de la Compañía

25/28 North Wall Quay
Dublín 1, Irlanda

Gerente de Inversiones

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

Administrador, Registrador y Agente de Transferencia

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

Custodio

The Governor and Company
of the Bank of Ireland
Oficina Central:
hasta el 30 de junio de 2010
Lower Baggot Street
Dublín 2, Irlanda

a partir del 1 de julio de 2010:
40 Mespil Road
Dublín 4, Irlanda

Oficina de Negocios:

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

Auditores Independientes

KPMG
1 Harbourmaster Place
International Financial Services Centre
Dublín 1, Irlanda

Directores de la Compañía

Walter Dostmann (alemán) (Presidente)

Directores del Banco Centroamericano de Integración
Económica:

Alejandro Rodríguez (costarricense)
Nick Rischbieth Glöe (hondureño)

Directores del DWS Finanz-Service GmbH
Markus Kohlenbach (alemán)

Otros Directores:

Per Ake Ryberg (sueco)
Michael Greene (irlandés)
Jaime Chávez (hondureño)
Mario Arana (nicaragüense)

Secretario

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

Consultor

PCS Global Advisory Services LLC
614 King Avenue
City Island, New York, NY 10464-1111
Estados Unidos de América

Asesor Legal

Corredor Patrocinador

A&L Goodbody
North Wall Quay

Registrada No. 3034480

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

Historia de la Compañía

Descripción

CABEI Central American Fund plc ('la Compañía'), 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 es administrada por el Bank of Ireland Securities Services Limited. La Compañía es administrada por el Bank of Ireland Securities Services Limited. El Gerente de Inversiones, la 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 se mencionan en 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 casi-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: Los cinco países miembros fundadores del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), es decir Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, y Nicaragua; los siete miembros de CABEI fuera de la región, específicamente 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 las directivas 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 fácilmente, 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). Los valores de deuda se evalúan por servicios de fijación de precios aprobados por los Fiduciarios de la Cartera. Si los servicios de fijación de precios no pueden proveer evaluaciones, los valores se valorizan a la cotización de oferta más reciente o precio evaluado, según aplicable, obtenidos de un corredor de valores. Dicho servicio podrá usar varias técnicas de fijación de precios, que toman en cuenta factores adecuados tales como rendimiento, calidad, tasa de cupón, vencimiento, tipo de emisión, características de comercio y otros datos, así como cotizaciones de los corredores.

Historia de la Compañía (Continuar)

Valor de Activo Neto (Continuar)

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

Emisión y Recompra de Acciones

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

Emisión de Acciones

La asignación de Acciones se hace normalmente a partir del Día de Operaciones contra solicitudes recibidas en Dublín por el Administrador a las 9:00 PM. hora Dublín el Día Hábil anterior. Las solicitudes por compra de Acciones puede hacerse por medio de FAX, correo electrónico o por escrito al Administrador. El arreglo de la transacción 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. El arreglo de la transacción ocurre el día hábil siguiente al 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. Los anuncios del Valor de Activo Neto por Acción y dividendos, si hubiera, se publicarán en el 'Financial Times'. Los precios de suscripción y 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
Atención: IFSC Client Services
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 1° de enero del 2005, y suplementos subsiguientes a la Circular de Oferta.

Informe del Gerente de Inversiones

El valor de activo neto del CABEI Central American Fund subió en 5.22% por los seis meses que terminan el 30 de junio del 2010. Al final de este período, el Fondo tenía activos de US\$93.77 millones y un valor de activo neto de US \$1,734.10 por acción.

Situación económica global y perspectiva

Las inquietudes sobre la sustentabilidad de la deuda en países industrializados, especialmente en las economías de Europa Occidental, retrocedieron únicamente a un ritmo muy lento. A principios de junio los ministros de finanzas del área del Euro convinieron sobre los detalles de la European Financial Stability Facility (EFSF) (Instalación de Estabilidad Financiera Europea). El vehículo proporcionará EUR 440 billones de préstamos bilaterales a estados miembros que estén en dificultades fiscales. Además, el Banco Central Europeo (ECB, en inglés) comenzó a comprar bonos gubernamentales de países del área euro - un cambio importante en la política del ECB. A pesar de eso, la inercia de calificación negativa para países de Europa Occidental periféricos y los encabezados negativos sobre España (especialmente el sistema bancario) dejó a los inversionistas en estado de cautela.

La economía de los Estados Unidos continúa en un camino de recuperación sólido pero no espectacular, y el que se espera persista durante los primeros años de esta expansión. En el pasado, las bajas severas usualmente eran causadas por la estrechez del Fed, y toda vez el Fed cedió, la economía rebotó como un resorte, activado por la liberación de demandas mantenidas bajo presión. Esta recesión fue causada por el estallido de una burbuja de vivienda/crédito cuyos efectos pueden tardar en partir, retrasando y diluyendo la ventilación de un mayor gasto.

Las economías de mercados emergentes continuaron entregando noticias positivas. El crecimiento económico todavía es sorprendente del lado positivo. La inflación no es un asunto que inquiete en la mayoría de países, y los bancos centrales actualmente pueden mantener las tasas de interés pendientes entre el panorama macroeconómico equilibrado y algunas inquietudes sobre el crecimiento en países industrializados. Otro factor de apoyo es la fuerte inercia positiva en los flujos de capital a muchos países de mercados emergentes. Más y más inversionistas globales de rédito fijo reconocen la base sana de esos mercados y asignan una porción más grande de sus inversiones a este grupo de países. Como consecuencia, los saldos externos de muchos países de mercados emergentes se ven muy sanos, y los bancos centrales de esos países pueden acumular todavía más reservas en moneda extranjera. Esto último también se suma a las últimas mejoras en la inercia de clasificación; algunos países (Panamá) últimamente han logrado el estado de ‘calificación de inversión’, y otros (Indonesia, Turquía), se están acercando a ello.

Situación y panorama económico de Latinoamérica y Centroamérica

Durante la última crisis, a Centroamérica le fue mucho mejor que al promedio Latinoamericano en términos de rendimiento económico. Algunos gobiernos pudieron ejecutar políticas contra cíclicas, y la mayoría de países además recibieron asistencia financiera de instituciones bilaterales como el FMI, CABEI, IADB y CAF. A finales de 2009, la región comenzó a mostrar un impulso para recuperarse. Las exportaciones parecen estar fijas en el rebote conforme la demanda doméstica gana impulso. El ritmo de la recuperación depende mucho de la evolución de la economía de los Estados Unidos. En todos los países, la recesión golpeó los ingresos impositivos, llevando a un deterioro de los saldos fiscales. Un crecimiento más fuerte en 2010 dejará que los ingresos aumenten de nuevo, y junto con recortes en los gastos, proporcionan alivio al presupuesto en general. Aún cuando no se esperan presiones de inflación impulsadas por la demanda, es probable que los precios al consumidor suban como resultado de más altos precios de energía y alimentos, así como unos efectos básicos desfavorables. Entre la mejora económica y el revés en precios de productos que llevan a valores de importación más altos, se espera que las cuentas corrientes en la región se deterioren. Por ello, es todavía más importante el atraer flujos de inversión directa extranjera para cubrir el déficit.

Por todo, se espera que Costa Rica, Guatemala, y Panamá muestren una recuperación más rápida comparado con el promedio regional. A diferencia de ello, El Salvador, Honduras y Nicaragua enfrentan mayores retos (económicos y políticos), y tomará a estos tres países más tiempo el recuperarse.

Informe del Gerente de Inversiones (Continuar)

Situación y panorama económico de Latinoamérica y Centroamérica (Continuar)

En Latinoamérica ya está en camino un año de recuperación económica. A pesar de ello, la recuperación no será pareja a lo ancho de la región. La demanda doméstica está a punto de recuperarse más rápidamente en Brasil, Perú, y Chile; pero también gana impulso en otros países. A su vez, México y Colombia probablemente se quedarán retrasados debido a menos flexibilidad fiscal y las conexiones mercantiles de los países con los Estados Unidos. El mejorar el comercio internacional, especialmente la demanda asiática, apoya a las economías más abiertas de Latinoamérica, principalmente sus exportadores de productos. La estrechez de los déficits de cuentas corrientes del año pasado, más angosto de lo que se esperaba, probablemente se vaya en reversa en los años 2010/11. Bases sólidas asociadas a un buen ambiente de negocios en varios países atraerá inversión extranjera directa, lo que Brasil y Colombia es probable que vean como el mayor de los flujos.

Se espera que las cuentas fiscales experimenten algún alivio en el respaldo de ingresos aumentados entre el rebote en crecimiento del GDP. La inflación se acelera, aún cuando todavía está lejos de convertirse en una preocupación para la mayoría de países. El banco central de Brasil ya volvió a imponer el ciclo de estrechez monetaria conforme la brecha de producción se mueve a territorio positivo. Aún cuando la actividad económica (todavía) no muestra ninguna señal de sobrecalentarse, las autoridades monetarias en Perú y Chile también han comenzado a aumentar las tasas de política.

Desarrollos en mercados de deuda emergentes

Los inversionistas globales ponen mayor atención a la clase de activos de ‘ingresos fijos de mercados emergentes’. Los intereses son impulsados por tanto el sano desarrollo económico en un gran número de países, y una amplia diversificación a lo ancho de las regiones. Además, muchos inversionistas están en la búsqueda de oportunidades alternativas entre los últimos desarrollos en los países europeos núcleo. Por lo tanto, los fondos de bonos de mercados emergentes continúan registrando flujos de entrada importantes. El fuerte sentimiento de los inversionistas se refleja en una estrechez importante del margen. Los bonos centroamericanos también jugaron buen papel en los últimos meses. Después del retroceso en mayo debido a una aversión al riesgo generalmente aumentada por los desarrollos en Grecia, la ‘tendencia’ regresó y los márgenes se comprimieron todavía más. En general, durante el segundo trimestre de 2010, los márgenes de Costa Rica, Guatemala y la República Dominicana se volvieron más estrechos mientras que los márgenes de papel de El Salvador aumentaron, y aquellos de Panamá se quedaron igual. Yendo hacia delante, en general esperamos que los márgenes continúen comprimiéndose, ya que la demanda del inversionista en general de bonos en el mercado emergente debería apoyar la clase de activos a lo ancho del tablero. Sin embargo, una mayor volatilidad y retrasos temporales no pueden ser desestimados, dada la situación en Europa.

En los próximos meses, los nombres más sólidos como Costa Rica, Panamá y Guatemala probablemente sigan una tendencia constante hacia márgenes por debajo de 200 puntos base. por otro lado, los créditos clasificados más bajos y de mayor rendimiento como El Salvador y la República Dominicana, pueden quedarse retrasados pero a pesar de ello verán mejores márgenes.

Estrategia de Inversión en H1 2010

El enfoque de la administración sobre posiciones estratégicas en países con bases económicas sanas (Costa Rica, Guatemala, Panamá) ha redituado bien hasta ahora durante 2010. La Cartera Centroamericana de CABEI obtuvo bonitas ganancias del buen rendimiento de los bonos panameños en la vía a la graduación del país a ‘calificación de inversión’. Además, los inversionistas tanto locales como internacionales demostraron un importante interés en papeles en USD de Costa Rica y Guatemala. En El Salvador, la exposición global se mantuvo sin cambio pero la duración del margen se prorrogó cambiando de bonos de 2011 a documentos de 2035. Entre la sorpresa del crecimiento positivo de la República Dominicana en 2009, tuvimos la oportunidad de participar en la nueva emisión de bonos que vencen en 2021, aumentando así el total de valores en cartera en el país.

Informe del Gerente de Inversiones (Continuar)

Estrategia de Inversión en H1 2010 (Continuar)

Los retos fiscales e importante emisión de deuda en 2010 nos deja darle una mirada cautelosa hacia la deuda externa de Colombia. Después de que la corrida de bonos en dólares de Estados Unidos de México tocó fondo, nos cambiamos de deuda externa a deuda local del país. Desde entonces las tasas han estado bien apoyadas, y el Peso Mexicano también continúa teniendo sustancial potencial de apreciación. Actualmente no hay ninguna intención de construir una posición en Argentina, ya que la incertidumbre política y económica todavía se considera muy alta. La exposición corporativa ahora es baja, y enfocada principalmente a nombres menos correlacionados (como el pagaré asociado a Ice o la compañía de electricidad de Costa Rica).

Panorama de la estrategia de inversión

Las incertidumbres acerca de los países europeos núcleo continúan impulsando los mercados financieros globales. No son únicamente problemas de deuda de los países periféricos que hacen a los inversionistas seguir un paso más cauteloso. Además, los programas de consolidación fiscal de base ancha a todo lo ancho de los países miembros de la zona euro amortigüen las expectativas sobre el panorama de crecimiento del futuro en Europa. La administración del fondo sigue de cerca los desarrollos económicos en Europa y los Estados Unidos, y también monitorea las tendencias en la sensación de riesgo global. Actualmente, no tenemos la intención de añadir exposición en nombres de mayor rendimiento y más volátiles comparativamente como El Salvador o emisores corporativos. Sin embargo, cuando se asiente el polvo, veremos más de cerca de nuevo estas oportunidades de inversión.

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

**Stefanie Ebner
Gerente de Cartera**

**Dr. Nicolás Schlotthauer, CEFA
Gerente de Cartera**

Julio de 2010

Balance de Resultados

Para los seis meses terminados el 30 de junio de 2010

	Seis Meses Terminados 30 junio 2010 USD	Año Terminado 31 diciembre 2009 USD	Seis Meses Terminados 30 junio 2009 USD
Ingresos			
Ingresos de Operación	—	715	715
Ganancias netas en activos y pasivos financieros a valor justo a través de pérdidas o ganancias	<u>5,154,264</u>	<u>17,947,495</u>	<u>10,478,540</u>
Total ingresos de operación	5,154,264	17,948,210	10,479,255
Gastos de Operación	<u>(679,866)</u>	<u>(1,365,005)</u>	<u>(663,678)</u>
Ingresos Netos	4,474,398	16,583,205	9,815,577
Costos Financieros			
Gastos por intereses	<u>(26)</u>	<u>(58)</u>	<u>(47)</u>
Ganancia para el período	<u>4,474,372</u>	<u>16,583,147</u>	<u>9,815,530</u>
Aumento/(Disminución) en Activos Netos que se Atribuyen a Tenedores de Acciones de Participación Redimibles	<u><u>4,474,372</u></u>	<u><u>16,583,147</u></u>	<u><u>9,815,530</u></u>

No hay ganancias o pérdidas reconocidas que surjan en el período que no sea el aumento en Activos Netos que se Atribuyen a Tenedores de Acciones de Participación Redimibles de la Compañía. Para llegar a los resultados del período financiero, todas las cantidades arriba se relacionan a operaciones continuadas.

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

Balance General

Al 30 de junio del 2010

	Al 30 junio 2010 USD	Al 31 diciembre 2009 USD	Al 30 junio 2009 USD
ACTIVO			
Efectivo y Saldos en Bancos	16,908,455	1,681,461	3,082,830
Deudores	18,171	17,109	5,111
Instrumentos de deuda a valor justo a través de ganancias o pérdidas	77,002,069	92,779,376	86,245,182
Total Activo	<u>93,928,695</u>	<u>94,477,946</u>	<u>89,333,123</u>
PASIVO			
Acreeedores (cantidades que vencen dentro de un año)	(160,510)	(180,703)	(186,936)
Total Pasivo (excluyendo activos netos que se atribuyen a tenedores de acciones participantes redimibles)	<u>(160,510)</u>	<u>(180,703)</u>	<u>(186,936)</u>
Activos Netos que se Atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles	<u>93,768,185</u>	<u>94,297,243</u>	<u>89,146,187</u>
Valor Activo Neto por Acción A	<u>1,734.10</u>	<u>1,648.03</u>	<u>1,540.67</u>

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

Estado de Cambios en Activos Netos que se Atribuyen a Accionistas Participantes Redimibles

Para los seis meses que terminan el 30 de junio de 2010

	Seis Meses Terminados 30 junio 2010 USD	Año Terminado 31 diciembre 2009 USD	Seis Meses Terminados 30 junio 2009 USD
Activos Netos que se Atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles al inicio del período	<u>94,297,243</u>	<u>92,751,497</u>	<u>92,751,497</u>
Aumento en Activos Netos resultantes de operaciones	<u>4,474,372</u>	<u>16,583,147</u>	<u>9,815,530</u>
Cantidades recibidas por emisión de Acciones Participantes Redimibles	41,974,952	37,004,190	23,379,428
Cantidades pagadas por redención Acciones Participantes Redimibles	<u>(46,978,382)</u>	<u>(52,041,591)</u>	<u>(36,800,268)</u>
Disminución en Activos Netos resultado de transacciones de acciones	<u>(5,003,430)</u>	<u>(15,037,401)</u>	<u>(13,420,840)</u>
(Disminución)/Aumento neta en fondos de Accionistas	<u>(529,058)</u>	<u>1,545,746</u>	<u>(3,605,310)</u>
Activos Netos que se Atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles al final del Período	<u><u>93,768,185</u></u>	<u><u>94,297,243</u></u>	<u><u>89,146,187</u></u>

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

Notas A Los Estados Financieros

Para los seis meses que terminan el 30 de junio del 2010

1. Políticas Contables Importantes

a) Bases de la preparación

Los Estados Financieros han sido preparados de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Irlanda y la Ley de Sociedades Mercantiles, 1963 al 2006. Normas de contabilidad generalmente aceptadas en Irlanda en la elaboración de Estados Financieros, dando una visión 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 tomar 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 de manera consistente por la Compañía y son consistentes con aquellas 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 año, o en el año de la revisión y años futuros, si la revisión afecta tanto el actual como los años 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 7 y 9.

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.

Estos Estados Financieros cumplen con la Declaración sobre Informes Financieros Semestrales emitidos por el Consejo de Normas Contables en julio del 2007 según se prevé en el IAS 34 'Estados Financieros Interinos'.

b) Estado de Flujo de Efectivo

La Compañía ha aprovechado la exención disponible a fondos de inversión abiertos de conformidad con el FRS 1 para no preparar un Estado de Flujo de Efectivo.

c) Moneda Extranjera

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

Notas A Los Estados Financieros (Continuar)

Para los seis meses que terminan el 30 de junio del 2010

1. Políticas Contables Importantes (Continuar)

c) Moneda Extranjera (Continuar)

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera sobre activos financieros y pasivos financieros al valor justo por medio de ganancia y pérdida se reconocen juntos con otros cambios en el valor justo.

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, que no sea la moneda funcional de la Compañía, se han traducido a la tasa de cambio que prevaleciente al 30 de junio. Las transacciones en moneda extranjera se traducen a dólares de Estados Unidos a la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de la transacción. Ganancias y pérdidas en transacciones de moneda extranjera se reconocen en el Estado de Ingresos al determinar el resultado para el período.

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

	Al 30 junio 2010 US\$1 =	Al 31 diciembre 2009 US\$1 =	Al 30 junio 2009 US\$1 =
Peso colombiano (COP)	1,917.4002	2,043.0006	2,148.1501
Colón costarricense (CRC)	535.0757	565.2410	575.2607
Euro (EUR)	0.8164	0.6970	0.7129
Peso mexicano (MXN)	12.8844	13.0554	13.1702
Libra Esterlina (GBP)	0.6684	0.6193	0.6072

2. 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 período, la Compañía no invirtió en ningún futuro. Sin embargo, en períodos anteriores, la Compañía ha utilizado los futuros para cubrirse contra movimiento de precios del mercado.

3. Valor de Activo Neto

	Al 30 junio 2010	Al 31 diciembre 2009	Al 30 junio 2009
Valor de Activo neto (US\$)	93,768,185	94,297,243	89,146,187
Acciones en Circulación	54,073	57,218	57,862
Valor de Activos Netos por Acción	1,734.10	1,648.03	1,540.67

Notas A Los Estados Financieros (Continuar)

Para los seis meses que terminan el 30 de junio del 2010

4. 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 hubo 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.

5. Arreglos de comisiones blandas

No hubo arreglos de comisiones blandas que afecten a la Compañía durante el año.

6. Cambios Importantes Durante el Período

No hubo ningún cambio importante que afecte a la Compañía durante el período.

7. 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 30 de junio del 2010.

8. Aprobación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros fueron aprobados el 26 de agosto del 2010.

Cédula De Inversiones

al 30 de junio de 2010

Valores en Cartera	Activos Financieros a valor justo a través de Ganancias o Pérdidas	Valor Justo USD	% de Activos Netos
Bonos – Cantidad Principal (a)			
Colón costarricense – nominal			
Supranacionales (31 diciembre 2009-3.26%)			
CRC1,820,000,000	Inter-American Development Bank 7.4% 11/10/2012	3,320,960	3.54
Total Colones costarricenses – nominal		3,320,960	3.54
Pesos Mexicanos – nominal			
Bonos del Gobierno (31 diciembre 2009 - 4.56%)			
MXN29,100,000	Bonos Mexicanos 7.75% 14/12/2017	2,401,257	2.56
MXN28,900,000	Bonos Mexicanos 8% 11/06/2020	2,425,836	2.59
Total Pesos mexicanos - nominal		4,827,093	5.15
Dólares de Estados Unidos - nominal			
Bonos Corporativos (31 diciembre 2009 – 2.78%)			
2,500,000	Citco Trustees Cayman Ltd 8.5% 21/12/2014	2,555,903	2.73
Bonos del Gobierno			
5,500,000	Bono Internacional Gob. de Costa Rica 6.548% 20/03/2014	6,192,289	6.60
1,400,000	Bono Internacional Gob. de Costa Rica 8.05% 31/01/2013	1,636,271	1.75
1,800,000	Bono Internacional Gob. de Costa Rica 9.995% 01/08/2020	2,491,462	2.66
1,150,000	Bono Internacional Gob. Rep. Dominicana 7.5% 06/05/2021	1,194,802	1.27
313,684	Bono Internacional Gob. Rep. Dominicana 9.04% 23/01/2018	359,851	0.38
2,470,156	Bono Internacional Gob. Rep. Dominicana 9.5% 27/09/2011	2,642,587	2.82
3,200,000	Bono Internacional Gob. de El Salvador 7.65% 15/06/2035	3,394,880	3.62
10,000,000	Bono Internacional Gob. de El Salvador 7.75% 24/01/2023	11,337,986	12.09
4,550,000	Bono Internacional Gob. de El Salvador 7.375% 01/12/2019	4,964,714	5.29
2,500,000	Bono Internacional Gob. de El Salvador 8.5% 25/07/2011	2,754,583	2.94
1,000,000	Bono Internacional Gob. de Guatemala 10.25% 08/11/2011	1,135,090	1.21
3,500,000	Bono Internacional Gob. de Guatemala 8.125% 06/10/2034	4,319,644	4.61
6,200,000	Bono Internacional Gob. de Guatemala 9.25% 01/08/2013	7,523,958	8.02
3,000,000	Bono Internacional Gob. de México 5.95% 19/03/2019	3,380,575	3.61
636,540	Bono Internacional Gob. de Nicaragua 5% 01/02/2011	626,660	0.67
1,000,000	Bono Internacional Gob. de Panamá 5.2% 30/01/2020	1,072,389	1.14
4,100,000	Bono Internacional Gob. de Panamá 7.125% 29/01/2026	4,899,842	5.23

Cédula De Inversiones (Continuar)

al 30 de junio de 2010

Valores en Cartera	Activos Financieros a valor justo a través de Ganancias o Pérdidas (Continuar)	Valor Justo USD	% de Activos Netos
Dólares de Estados Unidos - nominal (Continuar)			
5,769,220	Supranacionales (31 diciembre 2009 - 9.77%) BCIE FRN 25/04/2015	6,370,530	6.79
	Total nominal - Dólares de Estados Unidos	68,854,016	73.43
	Total de Bonos	77,002,069	82.12
	Valor Total de Inversiones (Costo: US\$71,865,955)	77,002,069	82.12
	EFFECTIVO*	16,908,455	18.03
	Otros Pasivos Netos	(142,339)	(0.15)
	Activos Netos que se Atribuyen a Tenedores de Acciones Participantes Redimibles a precios de oferta	93,768,185	100.00

*Todos los valores en cartera en efectivo son mantenidos con The Governor & Company of the Bank of Ireland.

Nota: El valor justo de los instrumentos financieros se basa en sus precios cotizados en el mercado sucio (es decir, incluyendo ingresos acumulados) en la fecha del Balance General sin ninguna deducción por costos estimados de venta futura.

<u>Análisis de Activos Netos Totales</u>	% del Fondo
Valores transferibles negociados en otro mercado regulado (incluye bonos)	82.12
Otros Activos Netos (neto de pasivos)	17.88
	<u>100</u>

(a) in US Dollars, unless noted.

Cédula de Cambios en la Cartera

Para los seis meses que terminan el 30 de junio de 2010

Todas las Compras*		Costo en USD
4,000,000	Bono Internacional Gob. Colombia 7.375% 01/12/2019	4,424,000
3,500,000	Bono Internacional Gob. Guatemala 8.125% 06/10/2034	4,270,000
3,200,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.65% 15/06/2035	3,486,400
1,800,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 9.995% 01/08/2020	2,369,700
MXN28,900,000	Bonos Mexicanos 8% 11/06/2020	2,303,830
1,092,097	Bono Internacional Rep. Dominicana 9.04% 23/01/2018	1,179,322
1,150,000	Bono Internacional Rep. Dominicana 7.5% 06/05/2021	1,150,000
900,000	Bono Internacional Gob. Panamá 7.125% 29/02/2026	1,010,250
1,000,000	Bono Internacional Gob. Panamá 5.2% 30/01/2020	1,010,000

Todas las Ventas *		Réditos en USD
9,250,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 8.5% 25/07/2011	9,956,625
5,000,000	Bono Internacional Gob. Guatemala 9.25% 01/08/2013	5,861,500
4,500,000	Bono Internacional Gob. Guatemala 10.25% 08/11/2011	5,050,500
2,000,000	Bono Internacional Gob. Panamá 7.25% 15/03/2015	2,270,000
MXN25,000,000	Bonos Mexicanos 9.5% 18/12/2014	2,146,067
1,800,000	Bono Internacional Gob. México 5.95% 19/03/2019	1,912,500
1,500,000	Bono Internacional Gob. Colombia 7.375% 27/01/2017	1,691,250
1,500,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 6.548% 20/03/2014	1,646,250
1,166,667	BCIE FRN 01/06/2010	1,166,667
1,000,000	Bono Internacional Gob. Costa Rica 8.05% 31/01/2013	1,127,500
1,000,000	Bono Internacional Gob. El Salvador 7.375% 01/12/2019	1,062,500
779,293	Bono Internacional Rep. Dominicana 9.04% 23/01/2018	848,260
500,000	Bono Internacional Gob. Colombia 8.25% 22/12/2014	587,500

* En dólares de los Estados Unidos, a menos que se indique lo contrario

NOTES

CERTIFICATE

OF

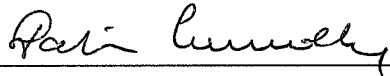
THE COMPANY SECRETARY

OF

CABEI CENTRAL AMERICAN FUND public limited company

We hereby certify that the following resolutions were passed at the meeting of the directors of the above company held on 26 August 2010 and remain in full force and effect:

“The interim report was carefully considered and, having noted that the report had been approved by the administrator and reviewed by each of the Directors and Patrick Paradiso as Consultant to the Company, **IT WAS RESOLVED** to approve the interim report for the period 1 January 2010 to 30 June, 2010 and that Bank of Ireland Securities Services Limited be instructed to submit the interim report to the Irish Financial Services Regulatory Authority and the Irish Stock Exchange.”



For and on behalf of
Goodbody Secretarial Limited, Secretary

27 August 2010

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