

TRADUCCIÓN

CABEI Central American Fund plc – CABEI Central American Portfolio
INFORME PROVISIONAL Y
Estados financieros no auditados
Para los seis meses finalizados el 30 de junio 2015

Contenido	Página
Organización	1
Antecedentes de la Compañía	2
Informe del Administrador de Inversiones	4
Estado de Resultados Integrales	6
Estado de Situación Financiera	7
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10
Lista de Inversiones	15
Lista de Cambios en la Cartera	17
Información adicional para Inversores en Suiza	18

Organización

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

Administrador de Inversiones
Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH
Mainzer Landstrasse 178-190
60327 Frankfurt am Main
Alemania

Administrador, Registrador y Agente de Transferencia
Northern Trust International Fund Administration
Services (Irlanda) Limited
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
Irlanda

Domicilio Registrado
George Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2
Irlanda

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

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

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

Número de Registro: 303448
*Directores Independientes

Directores de la Compañía
Walter Dostmann (Aleman) (Presidente)

*Directores de Central American Bank para la
Integración Económica*

Alejandro Rodriguez (Costarricense)
Nick Rischbieth Glöe (Hondureño)

*Directores de Deutsche Asset & Wealth Management
Investment GmbH*

Markus Kohlenbach (Aleman)

Otros Directores

Michael Greene (Irlandés)*
Jaime Chavez (Hondureño)*
Tom Geary (Irlandés) *

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

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

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

Agente de Pago Suizo
NPB New Private Bank Ltd
Limmatquai 1/am Bellevue
CH – 8001 Zurich

Representación de Suiza
ALCOLIN Fund Services AG
Stadelhoferstrasse 18
CH -8001 Zurich

Antecedentes de la Compañía

Descripción

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

La Compañía está domiciliada en Irlanda. Está autorizada en Irlanda como una sociedad de inversión y es una compañía de inversión designada de conformidad con la Ley de Sociedades de 2014, de Irlanda y está supervisada por el Banco Central de Irlanda (el "Banco Central") como organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios ("OICVM"). Las acciones de la Cartera se cotizan en la Bolsa de Irlanda (el "ISE").

Objetivo y Política de Inversión

El objetivo de inversión de la Cartera es generar una alta tasa de rendimiento real. La Cartera pretende lograr este objetivo invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda y relacionados, así como la equidad e instrumentos relacionados emitidos por emisores soberanos, sus agentes, emisores estatales seleccionados para la privatización, emisores corporativos, emisores supranacionales, emisores cuasi gubernamentales y cualquier otro emisor que considere aptos para la inversión por los Directores, o un comité de la misma.

Países de inversión incluirán los cinco países miembros fundadores del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), a saber, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua; Siete miembros extrarregionales del BCIE, a saber, Argentina, Colombia, República Dominicana, México, Panamá, República de China y España; y miembro beneficiario único del BCIE, Belice.

La inversión y endeudamiento de la Cartera se detallan en el Folleto emitido el 19 de marzo de 2014.

Administrador de Inversiones

Deutsche Asset y Wealth Management Investment GmbH sirve como Director de Inversiones en virtud de un contrato de Administrador de Inversiones de fecha 31 de diciembre de 2004.

Valor liquidativo

El valor liquidativo de la Cartera se calcula a diario por cada día que sea un día hábil en Dublín y Nueva York.

El valor liquidativo de la Cartera neta se calcula dividiendo el valor del activo neto de la Cartera (el valor de sus activos menos sus pasivos) por el número total de acciones en circulación. Todos los valores mantenidos por la Cartera, para los cuales las cotizaciones del mercado están fácilmente disponibles, se valoran al precio de cierre en el intercambio primario cotizado por los valores. Los títulos de deuda se evalúan por servicios de precios independientes aprobados por el Custodio del Fondo. Si los servicios de precios son incapaces de proporcionar valoraciones, los títulos se valoran a la cotización de oferta más reciente o precio según sea el caso, que se obtiene a partir de una casa de un corredor de valores. Dicho servicio podrá usar varias técnicas de fijación de precios, que tienen en cuenta los factores apropiados, tales como el rendimiento, la calidad, tasa de cupón, vencimiento, tipo de emisión, características de comercio y otros datos, así como cotizaciones de corredores.

Todos los demás valores y activos, para el que las cotizaciones de mercado no están disponibles, se toman por su valor probable de realización determinado de buena fe por los Directores (o por un comité de precios de Administración establecidas para el efecto), con la aprobación del Custodio, aunque el cálculo real puede hacerse por otras personas competentes y responsables. Todos los activos o pasivos, expresadas inicialmente en monedas distintas del dólar, se convierten a dólares al tipo de cambio de cierre cotizada por un servicio de fijación de precios reconocido. Valor liquidativo de la Cartera de la Acción está disponible en las plataformas electrónicas de Thomson-Reuters y Bloomberg. El código ISIN de la compañía es IE0006076388.

Antecedentes de la Compañía (Continuación)

Emisión y Recompra de Acciones

Los procedimientos para la emisión y recompra de acciones se describen en detalle en la Circular de Oferta de fecha 19 de marzo de 2014. Día de negociación de la Cartera es cada día que sea un día hábil en Dublín y Nueva York.

Emisión de Acciones

Adjudicaciones de acciones se realizan normalmente a partir del Día de Operaciones contra solicitudes recibidas en Dublín por el Administrador antes de las 9:00 pm hora de Dublín en el Día Hábil anterior. Las solicitudes para la compra de Acciones podrán realizarse por fax, correo electrónico o por escrito al Administrador. Liquidación de la operación será el plazo de tres días hábiles del Día de negociación pertinente.

Recompra de Acciones

Solicitudes para la recompra de Acciones deberán ser recibidas por el Administrador a las 9.00 pm hora de Dublín en un día laborable, que es por lo menos dos días hábiles antes de la Fecha de Operación correspondiente y luego normalmente ser tratada en ese Día de Negociación. Solicitudes para la recompra de Acciones pueden hacerse ya sea por fax, correo electrónico o por escrito al Administrador. Liquidación de la operación será el plazo de tres días hábiles del Día de negociación pertinente.

Información publicada

Los accionistas recibirán informes semestrales no auditados anuales y auditados de la Compañía por solicitudes. Las convocatorias de las asambleas generales se enviarán a los Accionistas cumplido veintidós días antes de las reuniones. El valor liquidativo por acción está disponible en Thomson-Reuters y plataformas electrónicas de Bloomberg, así como en la página web del Fondo. Los precios de suscripción y reembolso se pueden obtener desde el Administrador en la información de contacto más abajo.

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

La rentabilidad pasada no es necesariamente indicativa de la rentabilidad futura. Los ingresos de la inversión puede fluctuar en valor en términos monetarios. Los cambios en los tipos de cambio entre las monedas pueden hacer que el valor de las acciones pueda disminuir o aumentar.

Consultas a:

Northern Trust International Fund Administration Services (Irlanda) Limited

A la atención de: John Dillon

Georges Corte

54-62 Calle Townsend

Dublin 2
Irlanda
Tel: 353 1 5422928, Fax: 353 1 5422920

Los datos anteriores son únicamente en forma de resumen y deben ser leídos en conjunto con la información detallada contenida en el Folleto de 19 de marzo de 2014.

Otra información

El Fondo ha sido registrado en Suiza con la Autoridad del Mercado Financiero Suizo de Supervisión (FINMA) a partir 29 de septiembre de 2014. El Folleto está disponible de forma gratuita, así como los principales documentos de información de los inversores ("KIID"), publicado en Suiza en www.cabei-ca-fund.com. La Escritura de Constitución y Estatutos Sociales, los informes anuales y semestrales también estarán disponibles de forma gratuita en el representante suizo, ACOLIN Fund Services AG.

Informe del Administrador de Inversiones

El valor liquidativo CABEI Central American Portfolio creció 1,87% en el primer semestre de 2015. Al final del período del informe, el fondo tenía activos netos de USD105.9 millones y un patrimonio neto de USD2.102.77 dólares por acción.

América latina

- Lista completa de contratiempos: debilidad de materias primas, la falta de ritmo de crecimiento, reforzamiento USD, la incertidumbre Fed, nerviosismo de la zona del euro, los problemas específicos de cada país como Venezuela (enormes distorsiones) y Brasil (investigación "lavado de automóviles").
- Revisiones de crecimiento significativas desde la crisis del petróleo: los ajustes de la demanda interna insuficiente para estabilizar el crecimiento.
- La inflación en curso lento, pero en menor medida que en otras regiones: monedas más débiles y las acciones de fijación de precios por parte de gobiernos.
- Las reformas estructurales de México tienen un impacto positivo pero gradual en el crecimiento potencial.
- GDP - *Gross Domestic Product* (PIB- *Producto Interno Bruto*) probablemente se contraerá al menos un 1% este año. La política fiscal y monetaria más restrictiva para mejorar las perspectivas de mediano plazo sin embargo.
- En Chile, se espera un crecimiento para 2015 en torno al 3%, la inversión y el consumo para recoger un poco.
- Colombia está muy afectado por menores precios del petróleo. El déficit por cuenta corriente aumentó hasta el 5,2% en 2014 y podría superar el 6% en 2015.
- En Perú, el crecimiento también se negó recientemente, pero la situación sigue siendo fundamental sólida y la economía más diversificada en comparación con sus pares regionales.
- En Venezuela, un defecto parece evitable en 2015 pero se vuelve cuestionable después.
- Argentina lucha con la estanflación.

América Central y el Caribe

- En términos de crecimiento, la región probablemente superan la media de América Latina otra vez: Panamá y República Dominicana a la cabeza.
- La inflación contribuyó a reducir los precios de combustible; déficits fiscales todavía importantes pero no aumenta aún más en 2015; déficit en cuenta corriente en cuenta corriente para estrecharse entre importaciones de petróleo inferiores.
- En Costa Rica, el tema fiscal sigue siendo el tema más importante. El gobierno parece un tanto reacios a recortar el gasto público elevado dado el alto costo político.
- El Salvador se mantiene atascado en un entorno de competitividad y la inversión relativamente débil. El programa de desarrollo bilateral con los EE.UU. se centrará en proyectos de desarrollo económico en infraestructura, energía y educación.
- El Gobierno de Guatemala mantiene una postura pro-crecimiento. Comparativamente tenue confianza empresarial, sin embargo, limita el crecimiento. La disciplina fiscal se mantiene intacta.
- En Honduras, el FMI exige que el déficit presupuestario se reduzca al 2,6% del PIB en 2018.
- En República Dominicana, el crecimiento podría alcanzar el 5,5% en 2015, con el apoyo de un sector turístico boyante, en pleno auge de minerales (oro) de las exportaciones, y el aumento de las remesas, las cuales se benefician de la aceleración del crecimiento de Estados Unidos, así como menores precios del petróleo.
- El crecimiento algo más lento en Panamá, el déficit fiscal debe ser monitoreado.

Informe del Administrador de Inversiones (Continuación)

Estrategia de Inversión

- La región relativamente superó al resto de América Latina durante los últimos dos meses en medio de caída de los precios de los productos básicos.
- Si bien el progreso de reforma fiscal es aún limitada, somos constructivo para los bonos soberanos y cuasi-soberanos de Costa Rica con vencimiento a medio plazo.
- El Salvador estaba bastante rezagado y obtuvo un rendimiento inferior sus pares regionales. Como nosotros no esperábamos un problema de sostenibilidad de la deuda, ni una crisis (política) severa, nos atenemos a la exposición allí.
- A pesar de que los diferenciales de Honduras han reforzado sustancialmente, el crédito mantiene su atractivo en medio del programa del FMI y por lo tanto una orientación fiscal más restrictiva.
- En el Caribe, Panamá (informó el diario local) y República Dominicana representan una buena parte del fondo.
- Las inversiones en México y Colombia representan un cubo de liquidez y se mantienen muy por debajo de 10% del valor liquidativo.
- Cuasi-soberanos (por ejemplo, ICE, Ecopetrol, Pemex) que ofrece mayor acarreo de los respectivos Bonos públicos también forman parte del fondo.
- A la luz de la incertidumbre jurídica y una mayor volatilidad, el fondo no tiene exposición a Argentina.
- En los mercados del Tesoro estadounidense sensibles (por ejemplo, México, Colombia, Panamá), la duración se mantiene limitada. En los países donde predomina el riesgo de crédito y los diferenciales ofrecen algo de margen, los bonos de más largo plazo se llevan a cabo (por ejemplo, El Salvador).

***En nombre del Administrador de Inversiones
Deutsche Asset y Wealth Management Investment GmbH***

***Stefanie Ebner, CFA
Administrador de portafolio***

***Roland Gabert,
Administrador de portafolio***

13 de julio 2015

Estado del Resultado Integral
Para los seis meses finalizados el 30 de junio 2015

	Seis meses terminados 30 de junio 2015 US \$	Seis meses terminados 30 de junio 2014 US \$
Ingresos		
La utilidad de operación	-	47
Ganancias netas sobre activos y Pasivos financieros a valor razonable Con cambios en resultados	<u>2,571,882</u>	<u>4,581,431</u>
Los ingresos totales de inversión	2,571,882	4,581,478
Los gastos de operaciones	<u>(609,554)</u>	<u>(679,602)</u>
El beneficio neto	1,962,328	3,901,876
Resultado del ejercicio	<u>1,962,328</u>	<u>3,901,876</u>
Aumento en el activo neto atribuible A los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles	<u>1,962,328</u>	<u>3,901,876</u>

No hay diferencias producidas en el período que no sea el incremento en el activo neto atribuible a los Tenedores de Acciones de participación redimibles resultante de operaciones de la Compañía reconocidos. Para llegar a los resultados del ejercicio económico, todas las cantidades anteriores se refieren a operaciones continuas.

Las notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Estado de Situación Financiera
Al 30 de junio 2015

	Hasta el 30 de junio 2015 US\$	Hasta el 31 de diciembre 2014 US\$
Activos		
Efectivo y equivalentes de efectivo	8.984.541	8.729.763
Créditos	2,478	8,120
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	<u>97,250,076</u>	<u>95,432,912</u>
Total de Activos	<u>106,237,095</u>	<u>104,170,795</u>
Pasivo		
Acreeedores (montos con vencimiento dentro de un año)	<u>(364,544)</u>	<u>(237,556)</u>
Pasivos totales (excluyendo los activos netos atribuibles a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles)	<u>(364,544)</u>	<u>(237,556)</u>
Patrimonio neto atribuible a tenedores de acciones De Participación Redimibles		
	<u>105,872,551</u>	<u>103,933,239</u>
Valor de Activo Neto de las Acciones Clase A	<u>2,102.77</u>	<u>2,064.25</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles.**Para los seis meses finalizados al 30 de junio 2015**

	Seis meses terminados 30 de junio 2015 US\$	Seis meses terminados 30 de junio 2014 US\$
El Patrimonio Neto atribuible a Tenedores de Acciones De Participación Redimibles al inicio del período	<u>103.933.239</u>	<u>98.891.900</u>
Aumento en el activo neto atribuible a los Tenedores De Acciones de Participación Redimibles resultante de operaciones	<u>1.962.328</u>	<u>390.187</u>
Los importes recibidos en la emisión de acciones de Participación Redimibles	30.150.648	50.806.000
Las cantidades pagadas por el reembolso de Acciones de Participación Redimibles	<u>(30.173.664)</u>	<u>(50.858.602)</u>
(Disminución) en el activo neto resultante de las Transacciones de Acciones	<u>(23.016)</u>	<u>(52.602)</u>
Aumento neto de fondos de los accionistas	<u>1.939.312</u>	<u>3.849.274</u>
El patrimonio neto atribuible a Tenedores de Acciones de Participación Redimibles al final del período	<u>105,872,551</u>	<u>102,741,174</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Estado de Flujos de Efectivo**Para los seis meses finalizados el 30 de junio 2015**

	Seis meses terminados 30 de junio 2015 US\$	Seis meses terminados 30 de junio 2014 US\$
Flujos de efectivo de actividades de operaciones		
Las ganancias de la venta de inversiones	6.987.584	50.333.870
Compra de inversiones	(6.232.204)	(46.581.606)
Intereses cobrados	-	92
Otros gastos de explotación pagados	<u>(476.924)</u>	<u>(429.640)</u>
Efectivo neto de actividades de operaciones	<u>278.456</u>	<u>3.322.716</u>
Transacciones de Acciones		
Resultado de la emisión de acciones de participación		
Redimibles resultante de operaciones	30,150,648	50,806,000
Pagos de reembolsos de Acciones de Participación		
Redimibles resultante de operaciones	<u>(30,173,664)</u>	<u>(50,858,602)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiación	<u>(23.016)</u>	<u>(52.602)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	255.440	3.270.114
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	8,729,763	2,255,808
De tipo de cambio (pérdidas) / ganancias sobre el efectivo y Equivalentes de efectivo	<u>(662)</u>	<u>101,272</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo*	<u>8.984.541</u>	<u>5.627.194</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

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

Notas a los Estados Financieros**Para los seis meses finalizados el 30 de junio 2015****1. Criterios Contables****a) Bases de preparación**

Estas cuentas provisionales condensadas han sido preparadas de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Interina", y deben ser leídos en conjunto con los Estados Financieros Anuales auditados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, que han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros han sido preparados para los seis meses finalizados al 30 de junio 2015.

b) Cambios de Divisas

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

	Hasta el 30 de junio 2015 De US\$1 =	Hasta el 31 de diciembre 2014 US\$1=	Hasta el 30 de junio 2014 US\$1 =
Colón costarricense (CRC)	533.7000	539.4200	543.1200
Euro (EUR)	0,8975	0,8264	0,7304
Peso mexicano (MXN)	15.6906	14.7398	12.9730

2. Administración Eficaz de la Cartera

El Administrador de Inversiones podrá utilizar derivados y otras técnicas e instrumentos (incluyendo, pero no limitado a, opciones, intercambios, futuros y forwards) si la intención de proporcionar protección contra riesgos o ganar exposición a ciertos mercados, sectores o valores, o de otra forma de incrementar el retorno de los activos de la Cartera. Dichos derivados y otras técnicas e instrumentos solamente se utilizarán con fines de administración eficaz de la cartera, de acuerdo con las condiciones y límites establecidos por el Banco Central de Irlanda. El Administrador de Inversiones podrá también, cuando las instalaciones estén disponibles en los mercados correspondientes, prestar los valores de la Cartera y/o comprar valores sujetos a acuerdos de recompra.

No había instrumentos derivados financieros abiertos celebrados en el final del periodo.

3. Valor Razonable

Divulgación del Valor Razonable

El valor razonable de los activos y pasivos que cotizan en mercados activos (como los derivados que cotizan en bolsa y valores comerciales) financieros se basa en los precios cotizados en el mercado al cierre de cotización en la fecha de cierre del período. Por NIIF 13, "Medición del Valor Razonable", el Fondo utiliza el último precio de mercado negociado para ambos activos financieros y pasivos financieros.

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

Notas a los Estados Financieros (continuación)**Para los seis meses finalizados el 30 de junio 2015****3. Valor Razonable (Continuación)****Divulgación del Valor Razonable (Continuación)**

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones de mercado existentes en cada fecha de cierre del ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados cuando corresponda, tales como opciones, intercambios de divisas y otros derivados extrabursátiles, incluyen el uso de transacciones en condiciones de plena reciente comparables, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente el mismo, análisis del flujo de efectivo descontado, modelos de valoración de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizados por los participantes en el mercado que hacen el uso máximo de ingresos del mercado y confiando lo menos posible en los insumos específicos de la entidad.

Para los instrumentos para los que no existe un mercado activo, el Fondo podrá utilizar modelos desarrollados internamente, que se basan por lo general en los métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como estándar en la industria. Modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar las equidades no cotizadas, títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los que los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio. Algunos de los ingresos a estos modelos pueden no ser mercados observables y por lo tanto se estima con base en suposiciones.

La salida de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas no reflejan plenamente todos los factores pertinentes a las posiciones que sostiene el Fondo. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales, incluyendo el riesgo de modelo, riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

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

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

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

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en todos sus elementos esta determinada sobre la base de un ingreso de nivel más bajo que sea importante para la medición del valor razonable en su totalidad. Para este propósito, la importancia de un ingreso se evalúa en contra de la medición del valor razonable en su totalidad. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables que requieren un ajuste significativo basado en datos no observables, la medición es una medición de nivel 3. La evaluación de la importancia de un ingreso particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere buen criterio, teniendo en cuenta factores específicos asociados al activo o pasivo.

La determinación de lo que constituye "observable" requiere formulación de juicios significativos por el Fondo. El Fondo considera datos observables para ser que los datos de mercado que ya está disponible, distribuido o actualizado periódicamente, confiable y comprobable, no propietario, y proporcionado por fuentes independientes que participan activamente en el mercado relevante.

Notas a los Estados Financieros (continuación)**Para los seis meses finalizados el 30 de junio 2015****3. Valor Razonable (Continuación)****Divulgación del Valor Razonable (Continuación)**

La siguiente tabla analiza dentro de la jerarquía del valor razonable de activos y pasivos (por clase) del Fondo medidos a valor razonable al 30 de junio de 2015.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	US\$	US\$	US\$	US\$
Activos				
Activos financieros mantenidos para negociar:				
Instrumentos de deuda				
Dólar de los Estados Unidos				
Bonos del Estado	-	92,975,216	-	92,975,216
Supranacional	-	<u>4,274,860</u>	-	<u>4,274,860</u>
Subtotal	<u>-</u>	<u>97,250,076</u>	<u>-</u>	<u>97,250,076</u>

La siguiente tabla analiza dentro de la jerarquía del valor razonable de activos y pasivos (por clase) del Fondo medidos a valor razonable a 31 de diciembre de 2014.

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	US\$	US\$	US\$	US\$
Activos				
Activos financieros mantenidos para negociar:				
Los instrumentos de deuda				
Colón costarricense				
Bonos del Estado	-	1,888,136	-	1,888,136
Dólar de los Estados Unidos				
Bonos del Estado	-	89,242,525	-	89,242,525
Supranacional	-	<u>4,302,251</u>	-	<u>4,302,251</u>
Subtotal	<u>-</u>	<u>95,432,912</u>	<u>-</u>	<u>95,432,912</u>

No hubo Nivel 3 en las inversiones mantenidas al cierre del período o en el período anterior.

No hubo transferencias significativas entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el período o en el período anterior.

Notas a los Estados Financieros (continuación)**Para los seis meses finalizados el 30 de junio 2015****4. Valor Liquidativo**

	Hasta el 30 de junio 2015 US\$	Hasta el 31 de diciembre 2014 US\$	Hasta el 30 de junio 2014 US\$
Valor liquidativo	105,872,551	103,933,239	102,741,174
Acciones en circulación	50,349	50,349	50,349
Valor del Activo Neto por Acciones Clase A	2,102,77	2,064.25	2,040.58

5. Transacciones con Partes Relacionadas

NIC 24 "Transacciones con Partes Relacionadas" requiere la divulgación de información relacionada con transacciones materiales con partes que se consideran estar relacionada con la entidad que informa.

Administrador de Inversiones

Las partes relacionadas incluyen el Administrador de Inversiones. Las Comisiones aplicadas en el período ascendieron a \$365.405 (30 de junio 2014: 346.278 dólares), de los cuales \$115.167 (31 de diciembre 2014: \$50.422) eran pagadero al cierre del período.

Cargo de Directores

Honorarios de directores cobrados durante el período ascendieron a \$49.362 (30 de junio 2014: \$78.642), de los cuales \$41.859 (31 de diciembre 2014: \$23.446) fueron pagaderos al cierre del período.

Participación de las partes relacionadas

Banco Centroamericano de Integración Económica ("BCIE") tenía un interés del 99,31% (31 de diciembre 2014: 99,31% de las Acciones de la Sociedad al cierre del período Durante el período finalizado el 30 de junio 2015 el BCIE suscribió 14.400 acciones en el Fondo (31 de diciembre 2014: 58.500 acciones) y redimidos 14.400 acciones (31 de diciembre 2014: 58.501 acciones).

Las transacciones correspondientes al periodo cerrado al 30 de junio 2015 se realizaron sobre una base a condiciones de mercado. Walter Dostmann (Presidente de la Compañía) mantiene una acción suscrita.

6. Las Partes Conectadas

Los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios ("OICVM") Las regulaciones requieren que cualquier transacción realizada con la Compañía por un promotor, gerente, administrador, asesor de inversiones y/o asociados de estos ("partes vinculadas") que se efectúen como si negocie en condiciones de mercado y están en los mejores intereses de los accionistas.

La Junta directiva está convencida de que existen acuerdos establecidos para asegurar que este requisito se aplica a todas las transacciones con partes vinculadas, y que todas las transacciones con partes vinculadas durante el período cumplieron con el requisito.

Notas a los Estados Financieros (continuación)
Para los seis meses finalizados el 30 de junio 2015**7. Fiscalidad**

La Compañía no será responsable de los impuestos en relación con sus ingresos y ganancias, que no sea en la ocurrencia de un hecho imponible. Un hecho imponible incluye cualquier distribución o cualquier reembolso o transmisión de Acciones.

Un hecho imponible no incluye:

- i) Cualquier transacción en relación con las Acciones de participaciones redimibles en un sistema de compensación reconocido designado por orden de las autoridades fiscales de Irlanda; o,
- ii) Un intercambio de Acciones de participación redimibles que representan un Subfondo a otro Subfondo de la Sociedad; o,
- iii) Un intercambio de Acciones de participación redimibles derivados de una fusión o reconstrucción de la Compañía con otro fondo.

Un hecho imponible no se produce en relación con acciones participativas redimibles que son residentes ni residentes habituales en Irlanda y que han proporcionado a la Compañía una declaración pertinente en este sentido. No hubo hechos imposables durante el período.

En ausencia de una declaración apropiada, la Compañía será responsable de los impuestos irlandeses sobre la ocurrencia de un hecho imponible y la Compañía se reserva el derecho de retener dichos impuestos de los pagos a los accionistas pertinentes.

Las ganancias de capital, dividendos e intereses recibidos pueden estar sujetos a retenciones fiscales impuestas por el país de origen y dichos impuestos pueden no ser recuperables por la Compañía o sus Accionistas. Un hecho imponible incluye cualquier pago de distribución a los accionistas o cualquier cobro, reembolso o transmisión de acciones o un término de un período relevante.

8. Acuerdos de Comisiones

No hay acuerdos de comisiones que afectan a la Compañía durante el período, o en el período anterior.

9. Eventos Significativos durante el Período

No se han producido cambios durante el período finalizado el 30 de junio 2015.

10. Acontecimientos ocurridos desde el cierre del período

No se han producido otros hechos posteriores al cierre del período, lo que, a juicio de la Junta Directiva de la Compañía pueden haber tenido un impacto en los estados financieros correspondientes al período finalizado al 30 de junio 2015.

11. Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta el 27 de agosto de 2015.

Lista de Inversiones Al 30 de junio 2015

Los porcentajes entre paréntesis muestran las participaciones nacionales y sectoriales equivalentes a 31 de diciembre de 2014.

Participaciones	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados en Ganancias o pérdidas	Valor Razonable US\$	% de Activos netos
Bonos: 90,50% (31 de diciembre 2014: 90,51%) - Monto de Capital (a)			
Colon de Costa Rica: 0,00% (31 de diciembre 2014: 1,81%) - denominado			
Dólar Estadounidense: 90,50% (31 de diciembre 2014: 88,70%) - denominado			
Bonos del Estado: 86,50% (31 de diciembre 2014: 84,61%)			
3,000,000	Banco de Costa Rica 5.25% 08/12/2018	3.076.500	2,91
2,500,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior 3,25% 05/07/2020	2.500.000	2,36
2,500,000	Banco Nacional de Costa Rica 4,875% 11/01/2018	2.525.000	2,38
900,000	Bono Internacional del Gobierno de Colombia 4.375% 12/07/2021	940.500	0,89
4.400.000	Bono Internacional del Gobierno de Costa Rica 4.25% 26/01/2023	4.070.000	3,84
1.400.000	Bono Internacional del Gobierno de Costa Rica 4.375% 30/04/2025	1.263.500	1,19
500,000	Bono Internacional del Gobierno de Costa Rica 7.00% 04/04/2044	480.000	0,45
5.000.000	Bono Internacional del Gobierno de Costa Rica 9.995% 01/08/2020	6.306.250	5,96
570,000	Bono Internacional del Gobierno de República Dominicana 5.50% 27/01/2025	571.425	0,54
2,000,000	Bono Internacional del Gobierno de República Dominicana 5.875% 18/04/2024	2.072.500	1,96
2,500,000	Bono Internacional del Gobierno de República Dominicana 7.50% 06/05/2021	2.800.000	2,64
852,522	Bono Internacional del Gobierno de República Dominicana 9.04% 23/01/2018	916.461	0,87
600,000	Ecopetrol 7,625% 23/07/2019	693.000	0,65
3.000.000	Bono Internacional del Gobierno de El Salvador 5.875% 30/01/2025	2.891.250	2,73
1.470.000	Bono Internacional del Gobierno de El Salvador 6.375% 18/01/2027	1.429.575	1,35
10,000,000	Bono Internacional del Gobierno de El Salvador 7.375% 12/01/2019	10.875.000	10,27
500,000	Bono Internacional del Gobierno de El Salvador 7.625% 01/02/2041	500.000	0,47
6.000.000	Bono Internacional del Gobierno de El Salvador 7.75% 24/01/2023	6.547.500	6,18
2.200.000	Bono Internacional del Gobierno de El Salvador 8.25% 10/04/2032	2.414.500	2,28
842,000	Global Bank 5,125% 30/10/2019	854.630	0,81
3,600,000	Bono del Gobierno de Guatemala 4.875% 13/02/2028	3.541.500	3,35
7,000,000	Bono del Gobierno de Guatemala 5.75% 06/06/2022	7.525.000	7,11
3,000,000	Bono Internacional del Gobierno de Honduras 7.50% 15/03/2024	3.252.645	3,07
900,000	Instituto Costarricense de Electricidad 6.375% 15/04/2043	757.125	0,72
5.000.000	Instituto Costarricense de Electricidad 6,95% 11/10/2021	5.256.250	4,96
900,000	Bono Internacional del Gobierno de México 5.125% 15/01/2020	992.250	0,94
1,000,000	Panamá Bonos del Tesoro 5,625% 25/07/2022	1.094.910	1,03
400,000	Bono Internacional del Gobierno de Panamá 7.125% 29/01/2026	505.000	0,48
600,000	Bono Internacional del Gobierno de Panamá 9.375% 16/01/2023	823.500	0,78
2,000,000	Panamá Bonos del Tesoro 4,875% 02/05/2021	2.125.000	2,01
3,300,000	Panamá Bonos del Tesoro 5,00% 15/06/2018	3.557.400	3,36
900,000	Petróleos mexicanos 5,50% 21/01/2021	973.350	0,92
1,700,000	Petróleos mexicanos 8,00% 05/03/2019	1.996.650	1,89
4,800,000	República de Honduras 8,75% 16/12/2020	5.454.000	5,15
Supranacional: 4,00% (31 de diciembre 2014: 4,09%)			

2,700,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior 3,75% 04/04/2017	2.781.000	2,63
1,400,000	Banco Centroamericano de Integración Económica 3,875% 09/02/2017	1.447.992	1,37
	Total denominados en Dólar Estadounidense	95.811.163	90,50
	Total de Bonos	95.811.163	90,50
	Total de Activos Financieros a valor razonable con cambios en resultados	95.811.163	90,50

Lista de Inversiones**Al 30 de junio de 2015 (continuación)**

Los porcentajes entre paréntesis muestran las participaciones nacionales y sectoriales equivalentes a 31 de diciembre de 2014.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Valor Razonable US\$	% de Activos netos
Ingresos devengados sobre activos financieros a valor razonable a través de Resultados (31 de diciembre 2014: 1,31%)	1,438,913	1.36
Valor Total de las Inversiones (Costo: US\$94.154.567)	97,250,076	91.86
Efectivo y equivalentes de efectivo *	8,984,541	8.48
Otros Pasivos Netos (362.067) (0,34)		
El Patrimonio Neto atribuible a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles	105,872,550	100,00

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

Análisis del Total de Activos	% de Total de Activos
Valores mobiliarios admitidos a una Bolsa de Valores de la cotización oficial o negociados en un mercado regulado	91.54
Otros Activos	<u>8.46</u>
	<u>100.00</u>

(A) En dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario.

Listado de Cambios en la Cartera*
Para los seis meses finalizados el 30 de junio 2015

Volúmenes de Compras			
Costos			
Participaciones			US\$
2,500,000	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior 3,25% 05/07/2020		2.491.325
1,100,000	Bono Gobierno de Guatemala 4.875% 13/02/2028		1.103.300
900,000	Bono Internacional del Gobierno de México 5,125% 15/01/2020		997.875
1,000,000	Bono Internacional del Gobierno de El Salvador 6.375% 18/01/2027		997.500
570,000	Bono Internacional de República Dominicana 5.50% 27/01/2025		570.000
Volúmenes de Ventas			Ingresos
Participaciones			US\$
CRC	1,000,000,000	República de Costa Rica 9.66% 24/06/2015	1.873.536
	750,000	Ecopetrol 4,25% 18/09/2018	793.200
	700,000	Bono Internacional del Gobierno de El Salvador 7.65% 15/06/2035	708.750
	500,000	Bono Internacional del Gobierno de Costa Rica 7.00% 04/04/2044	487.750
	142,087	Bono Internacional de República Dominicana 9.04% 23/01/2018	142.087

* Lo anterior representa el total de compras y ventas para el período que se examina.

(A) En dólares estadounidenses, a menos que se indique lo contrario.

Información Adicional para Inversores en Suiza

	Periodo terminado al 30 de junio 2015	Periodo terminado al 30 de junio 2014
Total de Gastos Generales: 1		
CABEI Central American Fund plc	1.17%	1.38%

El Total de Gastos Generales ("TER") se calculó de acuerdo con las directrices actualmente vigentes de la Asociación Suiza de Fondos y Administración de Activos SFAMA.

Otra información:

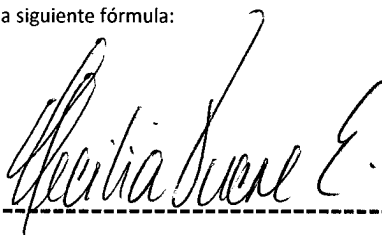
Acolin Fund Services AG, Zurich es el representante legal autorizado en Suiza. Toda la información importante, como la Circular de Oferta, estatutos, los documentos de información de los inversores clave ("KIID") la declaración de las compras y ventas y el informe anual o semestral se puede obtener de forma gratuita desde esta última a la dirección siguiente.

Acolin Fund Services AG
Stadelhoferstrasse 18
CH-8001 Zurich
Tel.: +41 44 396 9696
www.acolin.ch

El Agente Pagador en Suiza es:
NPB Nueva Private Bank Ltd
Limmatquai 1 / am Bellevue
CH-8022 Zurich
Tel.: +41 44 265 11 88
www.npb-bank.ch

1

El Total de Gastos Generales ("TER") se calcula según la siguiente fórmula:
(Gastos totales / AF) * 100.



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