

TRADUCCIÓN

CABEI Central American Fund plc - CABEI Central American Bond Fund.

MEMORIA ANUAL Y

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

CONTENIDO	PÁGINA
Organización	1
Antecedentes de la Compañía	2
Informe del Administrador de Inversiones	4
Informe de los Directores	5
Informe del Depositario a los Accionistas	10
Informe del Auditor Independiente	11
Estado del Resultado Integral	14
Estado de Situación Financiera	15
Estado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles	16
Estado de flujos de efectivo	17
Notas a los Estados Financieros	18
Lista de Inversiones (sin auditar)	39
Lista de Cambios en la Cartera (sin auditar)	42
Anexo I - Información adicional para inversores en Suiza (Sin auditar)	43
Apéndice II - Reglamento OICVM V (Sin auditar)	44

Organización

Oficina Registrada de la Compañía

3 Dublin Landings
Muelle de North Wall
Dublín 1
Irlanda

Administrador de Inversiones

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstrasse 11-17
60329 Frankfurt am Main
Alemania

Gerente

Waystone Management Company (IE) Limited
35 Shelbourne Road
Ballsbridge
Dublín 4
Irlanda

Administrador, Registrador y Agente de Transferencia

Northern Trust International Fund Administration Services
(Irlanda) Limited
Georges Court
54-62 Calle Townsend
Dublin 2
Irlanda

Secretario

Goodbody Secretarial Limited
3 Dublin Landings
North Wall Quay
Dublín 1
Irlanda D01 C4E0

Servicios de Administración de Fondos

Lucy Robin & Co.
333 Calle Huguenot P114,
New Rochelle
NY 10801
Estados Unidos de América

Depositario

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

Directores de la Compañía

Michael Greene (Irlandés) (Presidente)*
Thomas Geary (Irlandés)*
Julio Martínez Bichara (Salvadoreño)
Markus Kohlenbach (Alemán)*
Carlos Sánchez (Hondureño)
Luis Cosenza (Hondureño)* (Renunció el 1 de julio de
2023)
Walter Dostmann (Alemán)* (fallecido el 14 de febrero de
2024)

Asesor Legal

A&L Goodbody
3 Dublin Landings
North Wall Quay
Dublín 1
Irlanda D01 C4E0

Audidores Independientes

KPMG

Contadores Públicos y Firma de Auditores Legal
1 Harbourmaster Place
Centro Internacional de Servicios Financieros
Dublin 1
Irlanda

Agente de Pago Suizo

NPB New Private Bank AG
Limmatquai 1
CH – 8001 Zurich
Suiza

Representación de Suiza

First Independent Fund Services Ltd
Feldeggstrasse 12
CH-8008
Zurich
Suiza

Número de Registro: 303448

*Directores Independientes

Antecedentes de la Compañía

Breve Descripción

CABEI Central American Fund plc (la "Compañía"), constituida el 12 de marzo de 1999 en Dublín, Irlanda, con número de registro 303448, es una sociedad de inversión designada, de responsabilidad limitada, de capital variable. Se trata de una sociedad paraguas con derecho a emitir varias clases de acciones que se invertirán en varias carteras. La Compañía ha emitido acciones en el CABEI Central American Bond Fund (el "Fondo"), que es el único fondo actual. La Compañía es administrada por Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited (el "Administrador"). La Compañía ha nombrado a Waystone Management Company (IE) Limited para que actúe como administrador externo de la Compañía. El Administrador de Inversiones, DWS Investment GmbH, es una subsidiaria de Deutsche Bank AG y es ahora una empresa que cotiza en bolsa, donde Deutsche Bank AG es el accionista mayoritario. El Fondo está denominado en dólares estadounidenses.

La Compañía está domiciliada en Irlanda. Está autorizada en Irlanda como Sociedad de Inversión y es una sociedad de inversión designada de conformidad con la Ley de Sociedades de 2014, y está supervisada por el Banco Central de Irlanda (el "Banco Central") como Organismo de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios ("OICVM").

Objetivo y Política de Inversión

El objetivo de inversión del Fondo es generar una alta tasa de rendimiento real para los inversores invirtiendo principalmente en títulos de deuda de emisores ubicados en América Central, como se describe a continuación.

El Fondo trata de alcanzar este objetivo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de valores de renta fija y variable (incluidos, entre otros, bonos, pagarés, depósitos, depósitos vinculados a créditos, certificados de depósito y títulos de deuda) emitidos por emisores soberanos, sus agentes e instrumentos, emisores estatales en vías de privatización, emisores corporativos, emisores supranacionales, emisores cuasi gubernamentales y cualquier otro emisor que el Administrador de inversiones considere apto para la inversión. El objetivo del Fondo es invertir la mayor parte de sus activos en países centroamericanos (como Guatemala, Honduras, Nicaragua, El Salvador y Costa Rica) que son miembros regionales fundadores del Banco Centroamericano de Integración Económica ("BCIE"), con sujeción a las condiciones imperantes en el mercado y teniendo en cuenta el perfil de riesgo/rentabilidad del Fondo y de la República Dominicana y Panamá (que no son miembros regionales fundadores del BCIE). Lo anterior está sujeto a una serie de factores, entre los que se incluyen (i) la identificación de oportunidades de inversión adecuadas, (ii) las condiciones imperantes en el mercado y (iii) el perfil de riesgo/rentabilidad del Fondo. Con la excepción de las inversiones permitidas en valores no cotizados o en participaciones de organismos de inversión colectiva de capital variable, la inversión se limitará a los mercados y bolsas de valores enumerados en el Prospecto Informativo.

Los países en los que podrá invertir el Fondo incluyen Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, México, Colombia, Argentina, Panamá, la República Dominicana, Belice, España y la República de China (que son miembros actuales del BCIE) y cualesquiera otros países que se conviertan en miembros del BCIE y que el Administrador de Inversiones considere aptos para la inversión. Con sujeción a las restricciones de inversión que figuran en el Prospecto, no habrá límite

en cuanto a la cantidad o proporción invertida en emisores de un mismo país y no habrá sesgo sectorial. Por lo general, el Fondo estará diversificado por países, divisas y emisores, pero podrá mantener ocasionalmente posiciones centradas en divisas, países y emisores. Además, no habrá ninguna restricción con respecto a la moneda de denominación de ninguno de los valores en los que pueda invertir el Fondo.

Las restricciones de inversión y endeudamiento del Fondo se detallan en el Prospecto Informativo publicado con fecha 27 de enero de 2022.

Administración de Inversiones

DWS Investment GmbH actúa como Administrador de Inversiones en virtud de un contrato de Administración de Inversiones modificado y actualizado con fecha 27 de enero de 2022.

Valor del Activo Neto

El Valor Neto de los Activos del Fondo se calcula diariamente para cada día que sea hábil en Dublín y Nueva York. El Valor del Activo Neto por Acción del Fondo se calcula dividiendo el valor del Activo Neto del Fondo (el valor de sus activos menos sus pasivos) por el número total de acciones en circulación. Todos los valores mantenidos por el Fondo, para los que se dispone fácilmente de cotizaciones de mercado, se calculan al precio de cierre en la bolsa primaria cotizada para los valores. Los títulos de deuda son evaluados por servicios independientes de fijación de precios aprobados por Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited (el "Depositario"). Si los servicios de fijación de precios no pueden proporcionar una cotización, los valores se calculan al precio de oferta más reciente o al precio evaluado, según proceda, obtenido de un corredor de bolsa. Dicho servicio puede utilizar diversas técnicas de fijación de precios, que tienen en cuenta factores apropiados como el rendimiento, la calidad, el tipo de cupón, el vencimiento, el tipo de emisión, las características de negociación y otros datos, así como las cotizaciones de los intermediarios.

Antecedentes de la Compañía (Continuación)

Valor del Activo Neto (continuación)

Todos los demás valores y activos, para los que no se dispone fácilmente de cotizaciones de mercado, se toman al valor probable de realización determinado de buena fe por los Directores (o por un comité de fijación de precios compuesto por los Directores y creado para este fin) con la aprobación del Depositario, aunque el cálculo real puede ser realizado por otras personas competentes y responsables. Cualquier activo o pasivo, expresado inicialmente en divisas distintas del dólar estadounidense, se convertirá a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre cotizado por un servicio de fijación de precios reconocido. El Valor Neto de los Activos por Acción del Fondo está disponible en las plataformas electrónicas Thomson-Reuters y Bloomberg y en la página web de la Compañía www.cabeifund.com. El código ISIN de la Compañía es IE0006076388.

Emisión y Recompra de Acciones

Los procedimientos de emisión y recompra de acciones se describen detalladamente en el Prospecto Informativo en inglés de fecha 27 de enero de 2022 y en el Prospecto Informativo Suizo (en alemán) de fecha 4 de febrero de 2022. El Día de Negociación del Fondo es cualquier día hábil en Dublín y Nueva York.

Emisión de acciones

Las asignaciones de acciones se realizan normalmente con efecto a partir de un Día de Negociación contra las solicitudes recibidas en Dublín por el Administrador antes de las 9:00 p.m., hora de Dublín, del Día Hábil anterior. Las solicitudes de compra de acciones pueden realizarse por fax o por escrito al administrador central. Las operaciones se liquidarán en un plazo de tres Días Hábiles a partir del Día de Negociación correspondiente.

Recompra de acciones

Las solicitudes de recompra de acciones deben ser recibidas por el administrador central antes de las 9:00 p.m., hora de Dublín, de un Día Hábil que sea al menos dos Días Hábiles antes del Día de Negociación correspondiente, y normalmente se tramitarán ese Día de Negociación. Las solicitudes de redención/recompra de acciones pueden realizarse por fax o por escrito al Administrador. Las operaciones se liquidarán en un plazo de tres Días hábiles a partir de la Fecha de operaciones correspondiente.

Información Publicada

Los accionistas recibirán informes anuales auditados y semestrales no auditados de la Compañía previa solicitud. Las convocatorias de las juntas generales se enviarán a los accionistas al menos veintiún días antes de su celebración. Los precios de suscripción y reembolso pueden solicitarse al administrador a la dirección de contacto que figura más abajo.

Previo solicitud por escrito se pondrá a disposición de los accionistas un estado de cambios en la composición de la cartera durante el año financiero.

Las rentabilidades pasadas no son necesariamente indicativas de rentabilidades futuras. Los rendimientos de la inversión pueden fluctuar en valor en términos monetarios. Las variaciones de los tipos de cambio entre divisas pueden hacer que el valor de las acciones disminuya o aumente.

Consultas a:

Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland) Limited Attn: Colm Carthy
Georges Court
54-62 Townsend Street
Dublín 2 Irlanda
Tel: 353 1 5422794

Los datos anteriores se presentan de forma resumida y deben leerse junto con la información detallada contenida en el Prospecto Informativo en inglés de fecha 27 de enero de 2022 y el Prospecto Informativo Suizo (alemán) de fecha 4 de febrero de 2022.

Información Adicional

La Compañía está registrada en Suiza ante la Autoridad Suiza de Supervisión del Mercado Financiero ("FINMA") desde el 29 de septiembre de 2014. Tanto el Prospecto como los documentos de datos fundamentales para el inversor ("KIIDs") y los informes anuales y semestrales están disponibles de forma gratuita en www.cabeifund.com y a través del representante legal suizo, First Independent Fund Services Ltd. (FINMA).

Informe del administrador de Inversiones

CABEI Central American Bond Fund

El valor del Activo Neto del CABEI Central American Bond Fund aumentó un +10,67% en 2023. Al final del periodo de referencia, el fondo contaba con un patrimonio neto de USD199.05 millones y un Valor del Activo Neto de USD2,652.68 por acción.

Los mercados mundiales de renta fija se vieron especialmente afectados por las cifras económicas y las perspectivas de inflación en los principales mercados (EE.UU., zona euro), junto con las previsiones de los inversores sobre las perspectivas de la política monetaria en estos mercados. Aunque el Banco Central de Estados Unidos ("Fed") anunció nuevas subidas de las tasas de interés hasta julio de 2023, las expectativas de los inversores estaban bastante equilibradas en cuanto a las expectativas sobre la orientación de la política de la "Fed" a medio plazo. El sentimiento cambió durante el tercer trimestre, cuando la publicación de datos en Estados Unidos avivó la preocupación de que se produjeran nuevas subidas de tasas y de que las tasas de interés a corto plazo se mantuvieran "más altas durante más tiempo" (de lo previsto anteriormente). Esto no cambió hasta noviembre, cuando la moderación de los datos estadounidenses hizo que las expectativas del mercado pronosticaran varios recortes de las tasas de interés de la "Fed" en 2024.

La evolución económica de China también se mantuvo en el punto de mira. Aunque las expectativas de los inversores eran en general constructivas para las perspectivas de crecimiento del PIB chino en 2023, esto cambió rápidamente cuando las cifras económicas se situaron por debajo de las expectativas a partir del segundo trimestre. El ánimo del mercado no se tornó más constructivo respecto a las perspectivas de China hasta noviembre, cuando el Gobierno anunció medidas financieras que deberían permitir a los bancos apoyar a las empresas inmobiliarias. Los movimientos del mercado de deuda externa de los mercados emergentes no sólo se vieron afectados por la evolución mundial y nacional, sino también por los denominados "factores técnicos" (nuevas emisiones de bonos, flujos de entrada o salida de la clase de activos). Los "factores técnicos" siguieron siendo débiles en 2023. La clase de activos de la deuda externa de los mercados emergentes registró nuevas salidas, aunque algo inferiores a las observadas en 2022. La emisión de nuevos bonos también estuvo por debajo de las expectativas. Sin embargo, los países emergentes con calificación de "grado de inversión" pudieron recurrir a los mercados de renta fija para cubrir sus necesidades de refinanciación. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos mostraron un desarrollo muy volátil durante 2023, pero los cambios generales fueron pequeños (en comparación con los cambios temporales observados durante el año). El rendimiento a 2 años bajó del 4.43% al 4.25%. El rendimiento a 5 años pasó del 4.01% al 3.85%, mientras que el rendimiento a 10 años se mantuvo sin cambios en el 3.88%.

CABEI Central American Bond Fund: Estrategia de inversión

- El foco de inversión del fondo siguen siendo los miembros fundadores del Banco Centroamericano de Integración Económica: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras (y Nicaragua en caso de emisión de bonos). Desde mediados de 2018, los bonos de la República Dominicana y Panamá también se consideran miembros fundadores.
- Guatemala tiene un sólido historial de prudencia fiscal, pero las noticias en torno a las elecciones presidenciales provocaron un aumento de la volatilidad y ejercieron cierta presión sobre los diferenciales del país.

- Nuestra mayor posición en el 1er semestre de 2023 siguió siendo la República Dominicana.
- El Salvador sigue afrontando numerosos retos, pero el sentimiento general positivo del mercado apoyó a los bonos soberanos en 2023.
- Los bonos de Costa Rica se mantuvieron bien, el mercado sigue viendo a Costa Rica como una historia de mejora, sin embargo, a los niveles actuales, muchas de las noticias positivas ya han sido descontadas.
- La exposición a la duración fue relativamente baja y la posición de efectivo fue mayor en comparación con años anteriores.
- Además, la cartera está invertida en otros emisores con calificación IG de América Latina (por ejemplo, Colombia, México, Chile y Perú) para ampliar aún más la diversificación y reducir la volatilidad en momentos de tensión en los mercados.

**En representación del Administrador de Inversiones
DWS Investment GmbH**

**Nicolas Schlotthauer,
Gestor de inversiones**

**Roland Gabert
Gestor de Inversiones**

Enero de 2024

Normativa sobre Divulgación de Información Financiera Sostenible ("SFDR")

El Fondo está clasificado como Fondo no sostenible de conformidad con el artículo 6 del SFDR, ya que este Fondo no integra ningún tipo de sostenibilidad en el proceso de inversión y las inversiones subyacentes a este Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

Informe de los Directores

Los Directores del **CABEI Central American Fund plc** (la "Compañía") presentan a continuación la Memoria Anual y los Estados Financieros Auditados correspondientes al año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Declaración de Responsabilidades de los Directores

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

La ley de sociedades exige que los Directores preparen estados financieros para cada año financiero. En virtud de dicha ley, han optado por preparar los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.

De conformidad con la ley de sociedades, los Directores no deben aprobar los estados financieros a menos que estén convencidos de que ofrecen una verdadera y justa imagen de los activos, pasivos y situación financiera de la Sociedad y de sus cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones de participación redimibles para ese año.

En la elaboración de estos estados financieros, los Directores deben:

- seleccionar las políticas contables adecuadas y aplicarlas de forma coherente;
- hacer juicios y estimaciones que sean razonables y prudentes
- declarar si se han seguido las Normas de Contabilidad aplicables, sin perjuicio de cualquier desviación importante que se indique y explique en los estados financieros;
- evaluar la capacidad de la empresa para continuar como una empresa en funcionamiento, revelando, en su caso, las cuestiones relacionadas con la misma; y
- utilizar los principios contables de la empresa en funcionamiento, a menos que tengan la intención de liquidar la empresa o cesar sus operaciones, o no tengan otra alternativa realista que hacerlo.

Los Directores son responsables de mantener registros contables adecuados que revelen con exactitud razonable en cualquier momento los activos, pasivos, situación financiera y pérdidas o ganancias de la Compañía y les permitan garantizar que sus estados financieros cumplen con la Ley de Sociedades de 2014, los Reglamentos de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011, en su versión modificada, (los "Reglamentos OICVM") y los Reglamentos del Banco Central (Supervisión y Ejecución) de 2013 (Sección 48(1)) (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2019 (los "Reglamentos OICVM del Banco Central"). Tienen la responsabilidad general de adoptar las medidas que razonablemente estén a su alcance para salvaguardar los activos de la Compañía. En este sentido, han confiado los activos de la Compañía a un fideicomisario para su custodia. Son responsables de los controles internos que consideren necesarios para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, ya sean debidos a fraude o error, y para prevenir y detectar fraudes y otras irregularidades. Los Directores también son responsables de elaborar un Informe de Directores que cumpla con los requisitos de la Ley de Sociedades de 2014.

Los Directores han designado a Waystone Management Company (IE) Limited, como delegada, la cual, a su vez, ha designado a Northern Trust International Fund Administration Services (Ireland)

Limited para llevar los registros contables adecuados. La dirección en la que se lleva a cabo esta actividad es la siguiente:

Northern Trust International Fund Administration Service (Ireland) Limited
Georges Court 54-62
Calle Townsend
Dublín 2 Irlanda

Hasta donde saben los Directores, no existe información de auditoría relevante que los auditores legales de la Compañía desconozcan; y los Directores han tomado todas las medidas que deberían haber tomado como Directores para ponerse al tanto de cualquier información de auditoría relevante y para establecer que los auditores legales de la Compañía conozcan dicha información.

Declaración de Gobierno Corporativo

Aunque las acciones de la Compañía no cotizan en Bolsa, los Directores han optado por incluir una Declaración de Gobierno Corporativo.

Informe de los Directores (Continuación)

Declaración de Gobierno Corporativo (Continuación)

El 19 de noviembre de 2009 entró en vigor el Reglamento de las Comunidades Europeas (2006/46 CE) de 2009, que introduce la obligación de que los Directores de todas las Compañías con valores admitidos a negociación en un mercado regulado realicen una declaración anual sobre gobierno corporativo. La declaración debe incluir comentarios sobre el cumplimiento de los códigos de gobierno aplicables, los sistemas de gestión de riesgos y los controles internos, junto con otros detalles, como el funcionamiento de la Junta y las disposiciones relativas a las juntas de accionistas.

En diciembre de 2011, el Fondo Irlandés publicó un código de gobierno corporativo (el "Código de Fondos Irlandeses") aplicable a los organismos de inversión colectiva domiciliados en Irlanda.

Los Directores han establecido un marco de gobierno corporativo que consideran adecuado para una Compañía de Inversión, que permite a la Compañía cumplir voluntariamente con los principales requisitos del código de Fondos Irlandeses, que establece principios de buen gobierno y un código de buenas prácticas.

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

Sistemas de control interno y gestión de riesgos

La Compañía es responsable de establecer y mantener sistemas adecuados de control interno y gestión de riesgos en relación con el proceso de información financiera. Dichos sistemas están diseñados para gestionar, más que para eliminar, el riesgo de error o fraude en la consecución de los objetivos de información financiera de la Compañía y sólo pueden proporcionar una garantía razonable, y no absoluta, frente a incorrecciones o pérdidas materiales.

La Compañía dispone de procedimientos para garantizar que todos los registros contables pertinentes se mantienen adecuadamente y están disponibles, incluida la elaboración de los estados financieros anuales y semestrales. Los estados financieros anuales y semestrales de la Compañía deben ser aprobados por la Junta Directiva de la Compañía y se deben entregar al Banco Central de Irlanda.

La Junta de Directores evalúa y discute las cuestiones contables y de información significativas cuando surge la necesidad.

El funcionamiento de las Juntas de Accionistas, los Principales Poderes de las Juntas de Accionistas, los Derechos de los Accionistas y el Ejercicio de dichos Derechos

La convocatoria y celebración de las juntas de accionistas se rigen por los Estatutos de la Compañía y la Ley de Sociedades de 2014. Aunque los Directores pueden convocar una junta general extraordinaria de la Compañía en cualquier momento, los Directores están obligados a convocar una junta general anual de la Compañía cada año natural dentro de los nueve meses siguientes al cierre del año financiero de la Compañía y no más de quince meses después de la fecha de la junta general anual anterior. Los accionistas que representen al menos una décima parte del capital social desembolsado de la Compañía también pueden solicitar a los Directores que convoquen una junta

de accionistas. Los accionistas deberán ser convocados con una antelación mínima de veintidós días a cada junta general anual y a cualquier junta convocada para la aprobación de un acuerdo especial, y con catorce días en el caso de cualquier otra junta general, a menos que los auditores de la Compañía y todos los accionistas de la Compañía con derecho a asistir y votar acuerden una convocatoria más breve.

Dos accionistas presentes en persona o mediante representación constituyen quórum en una junta general, siempre que el quórum para una junta general convocada para considerar cualquier modificación de los derechos de clase de las acciones sea de dos accionistas que posean o representen mediante representación al menos un tercio de las acciones emitidas del fondo o clase correspondiente.

Cada accionista presente o representado que vote a mano alzada tendrá derecho a un voto. En caso de votación a mano alzada, cada accionista tendrá derecho a un voto por cada acción de la que sea titular. El Presidente de una junta general de la Compañía o al menos cinco accionistas presentes o representados o cualquier titular o titulares de acciones participativas presentes o representados que representen al menos una décima parte de las acciones en circulación con derecho a voto en dicha junta podrán solicitar una votación.

Los accionistas pueden acordar sancionar una resolución ordinaria o una resolución especial en una junta de accionistas. Una resolución ordinaria de la Compañía o de los accionistas de un fondo o clase particular requiere una mayoría simple de los votos emitidos por los accionistas que votan en persona o mediante poder en la junta en la que se propone la resolución. Una resolución especial de la Compañía o de los accionistas de un fondo o clase en particular requiere una mayoría no inferior al 75% de los accionistas presentes o representados y que voten en la junta general para aprobar una resolución especial, incluida una resolución para modificar los Estatutos.

Informe de los Directores (Continuación)

Declaración de Gobierno Corporativo (Continuación)

Composición y funcionamiento de la Junta Directiva y de los Comités de la Junta Directiva

Salvo que se determine lo contrario por acuerdo ordinario de la Compañía en junta general, el número de Directores no podrá ser inferior a dos. En la actualidad, la Junta de Directores de la Compañía está compuesto por seis Directores, que son los que figuran en la página 1.

Los negocios de la Compañía son dirigidos por los Directores, quienes ejercen todos los poderes de la Compañía en junta general según lo requerido por la Ley de Sociedades de 2014 o por los Estatutos de la Compañía.

Un Director puede, y el Secretario de la Compañía a petición de un Director, convocar en cualquier momento una reunión de Directores. Las cuestiones que surjan en cualquier reunión de los Directores se decidirán por mayoría de votos. En caso de igualdad de votos, el Presidente tiene un segundo voto o voto de calidad. El quórum necesario para tratar los asuntos en una reunión de Directores es de dos.

Actualmente existen dos subcomités dentro de la Junta Directiva: el Comité de Fijación de Precios y el Comité de Inversiones.

Principales Actividades

A la fecha del presente estado financiero, la Compañía ha sido aprobada por el Banco Central como Sociedad de Inversión de conformidad con la Parte 24 de la Ley de Sociedades de 2014.

El objetivo de la Compañía es generar una alta tasa de rendimiento real para los inversionistas invirtiendo principalmente en títulos de deuda de emisores ubicados en Centroamérica.

El Informe del Administrador de Inversiones contiene una revisión de los factores que contribuyeron al rendimiento del año financiero.

Los Directores no prevén ningún cambio en la estructura ni en el objetivo de inversión en un futuro previsible.

Objetivos y políticas de gestión de riesgos

Los principales riesgos derivados de los instrumentos financieros de la Compañía son los riesgos de mercado (divisas, tasas de interés, precios), de liquidez y de crédito de contraparte. En la nota 3 de los estados financieros se ofrece más información al respecto.

Reglamento sobre divulgación de información financiera sostenible

A los efectos del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relacionada con la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros ("SFDR"), la Compañía no considera actualmente los principales impactos adversos de sus decisiones de inversión sobre los Factores de Sostenibilidad. Los Riesgos de

Sostenibilidad no se tienen en cuenta en las decisiones de inversión y los Factores de Sostenibilidad no se consideran relevantes en el contexto de dichas decisiones porque no se especifican en los objetivos y políticas de inversión establecidos actualmente en el Prospecto. No obstante, la Compañía realiza un seguimiento frecuente de sus indicadores de sostenibilidad. Las inversiones subyacentes al Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental en el sentido del Reglamento sobre la Taxonomía.

Cambios significativos durante el año financiero

El 28 de abril de 2023 entró en vigor un nuevo SLA (" Acuerdo de Prestación de Servicios ") entre KBA Consulting Management Limited y DWS Investment GmbH.

Luis Cosenza presentó su renuncia como Director el 1 de julio de 2023.

El 29 de septiembre de 2023, KBA Consulting Management Limited, gestora de la Compañía, completó su fusión con Waystone Management Company (IE) Limited ("WMC"). WMC es la entidad superviviente tras la fusión y, como tal, el Administrador de la Compañía es WMC a partir de esta fecha.

No se produjeron otros cambios durante el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Hechos relevantes desde el cierre del año financiero

Para gran pesar de sus compañeros Directores y colegas de la comunidad en general, Walter Dostmann falleció el 14 de febrero de 2024. El Sr. Dostmann era Director y Presidente de la Compañía. Michael Greene ha sido nombrado Presidente en su lugar.

Informe de los Directores (Continuación)

Hechos relevantes acaecidos desde el cierre del ejercicio (continuación)

No se han producido otros hechos posteriores al cierre del año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023 que, en opinión de los Directores de la Compañía, puedan haber tenido un impacto en la misma.

Dividendos

Los Directores no recomiendan el pago de dividendos.

Participaciones significativas

El Banco Centroamericano de Integración Económica tenía una participación del 99.55% (31 de diciembre de 2022: 99.55%) en las acciones de la Compañía al cierre del año financiero.

Directores

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

Michael Greene (irlandés) (Presidente)

Markus Kohlenbach (alemán)

Thomas Geary (Irlandés)

Julio Martínez Bichara (salvadoreño)

Carlos Sánchez (hondureño)

Luis Cosenza (hondureño) (Renunció el 1 de julio de 2023)

Walter Dostmann (alemán) (Fallecido el 14 de febrero de 2024)

Participaciones de los Directores en acciones

Walter Dostmann posee una acción de suscriptor y Michael Greene posee tres acciones de suscriptor a 31 de diciembre de 2023 (31 de diciembre de 2022: Walter Dostmann poseía una acción de suscriptor y Michael Greene poseía tres acciones de suscriptor). Ninguno de los otros Directores enumerados anteriormente que ocupaban cargos al cierre del ejercicio tenía participaciones en las acciones de la Compañía en esa fecha o en cualquier momento durante dicho año financiero.

Transacciones en las que participan Directores

Aparte de lo revelado en la nota 15 de los estados financieros, no existen contratos o acuerdos de importancia en relación con el negocio de la Compañía en los que los Directores hayan tenido algún interés según se define en la Ley de Sociedades de 2014, en cualquier momento durante el año financiero.

Transacciones con personas vinculadas

La norma 43(1) del Reglamento sobre OICVM del Banco Central exige que cualquier transacción realizada con un OICVM por una Compañía gestora o depositario del OICVM, los delegados o subdelegados de la Compañía gestora o depositario, y cualquier empresa asociada o del grupo de dicha Compañía gestora, depositario, delegado o subdelegado ("personas vinculadas") debe

realizarse como si se hubiera negociado en condiciones de mercado. Las transacciones deben realizarse en el mejor interés de los accionistas.

Los Directores de la Sociedad Gestora están convencidos de que existen disposiciones (acreditadas por procedimientos escritos) para garantizar que las obligaciones establecidas en el Reglamento 43(1) del Reglamento sobre OICVM del Banco Central se apliquen a todas las transacciones con personas vinculadas, y están convencidos de que las transacciones con partes vinculadas realizadas durante el año cumplieron las obligaciones establecidas en el Reglamento 43(1) del Reglamento sobre OICVM del Banco Central.

Declaración de conformidad de los Directores

Los Directores reconocen que son responsables de garantizar el cumplimiento por parte de la Compañía de sus Obligaciones Relevantes según se definen en la Ley de Sociedades de 2014 (las "Obligaciones Relevantes").

Asimismo, los Directores confirman que la Compañía ha elaborado una declaración en la que se establecen las políticas de la Compañía con respecto al cumplimiento por parte de la Compañía de sus obligaciones relevantes, ha puesto en marcha los acuerdos o estructuras adecuados que, en opinión de los Directores, están diseñados para garantizar el cumplimiento material de sus Obligaciones Relevantes, incluido el asesoramiento de personas empleadas por la Compañía y asesores legales y fiscales externos, según se considere oportuno en cada momento, y que han revisado la eficacia de estos acuerdos o estructuras durante el año financiero al que se refiere este Informe.

Informe de los Directores (Continuación)**Comité de Auditoría**

Durante el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023, la Compañía no contaba con un comité de auditoría. La Junta consideró la posibilidad de establecer un comité de auditoría según lo dispuesto en el artículo 167 de la Ley de Sociedades de 2014. La Junta tomó la decisión de no establecer un comité de auditoría por considerarlo lo más apropiado para la estructura de la Compañía como fondo OICVM y la naturaleza, escala y complejidad de las operaciones de la Compañía en este momento.

Auditores

De conformidad con S383 (2) de la Ley de Sociedades de 2014, KPMG, Auditores Certificados y Empresa de Auditoría Legal, han manifestado su voluntad de continuar en el cargo.

En representación de la Junta de Directores

Director

Director
21 de marzo de 2024

Informe del Depositario a los Accionistas

Nosotros, Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited, Depositario designado de CABEI Central American Fund plc (la "Compañía") CABEI Central American Bond Fund (el "Fondo") proporcionamos este informe únicamente a favor de los accionistas del Fondo del año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023 (Período Contable Anual). El presente informe se facilita de conformidad con el Reglamento sobre OICVM - Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011 (SI nº 352 de 2011), en su versión modificada, por el que se incorpora al ordenamiento jurídico irlandés la Directiva 2009/65/UE (el "Reglamento"). En la elaboración de este informe no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna por cualquier otro propósito o persona a la que se muestre este informe.

De conformidad con nuestra obligación de depositario prevista en los Reglamentos, hemos investigado la conducta de la Compañía durante el Período Contable Anual y por la presente informamos a los accionistas de la Compañía de lo siguiente;

Opinamos que el Fondo ha sido gestionado durante el Periodo Contable Anual, en todos los aspectos significativos:

- (i) de conformidad con las limitaciones impuestas a las facultades de inversión y endeudamiento de la Compañía por los documentos constitutivos y el Reglamento; y
- (ii) de conformidad con las disposiciones de los documentos constitutivos y del Reglamento.

(Fdo.)

Por y en Representación de:

Northern Trust Fiduciary Services (Irlanda) Limited

21 de marzo de 2024

KPMG LOGO

KPMG
Auditores
1 Harbourmaster Place IFSC
Dublín 1 D01 F6F5
Irlanda

Informe del Auditor Independiente a los Miembros del BCIE Central American Fund plc

Informe sobre la auditoría de los Estados Financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del CABEI Central American Fund plc ("la Compañía") correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2023 que se presentan en las páginas 14 a 38, los cuales comprenden el Estado de Resultado Integral, el Estado de Situación Financiera, el Estado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles, el Estado de Flujos de Efectivo y las notas relacionadas, incluyendo las políticas contables significativas que se presentan en la nota 2.

El marco de información financiera que se ha aplicado en su elaboración es la legislación irlandesa y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.

En nuestra opinión

- los estados financieros expresan la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Compañía a 31 de diciembre de 2023, así como de los cambios en el patrimonio neto atribuible a los tenedores de acciones de participación redimibles, correspondientes al período terminado en dicha fecha;
- los estados financieros se han elaborado correctamente de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea; y
- los estados financieros se han elaborado correctamente de conformidad con los requisitos de la Ley de Sociedades de 2014, el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011 y el Reglamento del Banco Central (Supervisión y Ejecución) de 2013 (Sección 48(1)) (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2019.

Fundamento de la opinión

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (Irlanda) [NIA (Irlanda)] y la legislación aplicable. Nuestras responsabilidades en virtud de dichas normas se describen con más detalle en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de estados financieros en Irlanda, incluyendo la Norma Ética emitida por la Autoridad de Supervisión de Auditoría y Contabilidad de Irlanda (IAASA), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos.

Consideramos que las pruebas de auditoría que hemos obtenido son suficientes y adecuadas para fundamentar nuestra opinión.

Conclusiones relativas a la continuidad de las actividades

Al auditar los estados financieros, hemos llegado a la conclusión de que la utilización por parte de los Directores del principio contable de empresa en funcionamiento en la elaboración de los estados financieros es adecuada.

Basándonos en el trabajo que hemos realizado, no hemos identificado ninguna incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que, individual o colectivamente, puedan arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento durante un período de al menos doce meses a partir de la fecha en que los estados financieros sean autorizados para su publicación.

Informe del Auditor Independiente a los miembros del CABEI Central American Fund plc (continuación)**Informe sobre la auditoría de los Estados Financieros (continuación)****Conclusiones relativas a la continuidad de las actividades (continuación)**

Nuestras responsabilidades y las responsabilidades de los Directores con respecto a la empresa en funcionamiento se describen en las secciones pertinentes de este informe.

Otra información

Los Directores son responsables de la otra información presentada en el Informe Anual junto con los estados financieros. La otra información comprende la información incluida en el Informe de los Directores, la Organización, los Antecedentes de la Compañía, el Informe del Administrador de Inversiones, el Informe del Depositario a los Accionistas y los Anexos y Listas no auditadas. Los estados financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos no forman parte de la otra información. Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría ni, salvo que se indique explícitamente más adelante, ningún tipo de conclusión de fiabilidad sobre la misma.

Nuestra responsabilidad consiste en leer la otra información y, al hacerlo, considerar si, sobre la base de nuestro trabajo de auditoría de los estados financieros, la información contenida en la misma contiene incorrecciones materiales o es incoherente con los estados financieros o con nuestros conocimientos de auditoría. Basándonos únicamente en dicho trabajo, no hemos detectado incorrecciones materiales en la otra información.

Basándonos exclusivamente en nuestro trabajo sobre la otra información realizado en el transcurso de la auditoría, informamos lo siguiente

- no hemos detectado incorrecciones materiales en el informe de los Directores;
- en nuestra opinión, la información contenida en el informe de gestión es coherente con los estados financieros; y
- en nuestra opinión, el informe de gestión se ha elaborado de conformidad con la Ley de Sociedades de 2014.

Nuestras opiniones sobre otras cuestiones prescritas por la Ley de Sociedades de 2014 no han sido modificadas.

Hemos obtenido toda la información y explicaciones que consideramos necesarias a efectos de nuestra auditoría.

En nuestra opinión, los registros contables de la Compañía eran suficientes para permitir la auditoría fácil y adecuada de los estados financieros y estos concuerdan con los registros contables.

Cuestiones sobre las que debemos informar por excepción

La Ley de Sociedades de 2014 nos exige que le informemos si, en nuestra opinión, no se han efectuado las divulgaciones de la remuneración de los Directores y las transacciones requeridas por las Secciones 305 a 312 de la Ley. No tenemos nada que informar a este respecto.

Informe del Auditor Independiente a los miembros del CABEI Central American Fund plc (continuación)**Informe sobre la auditoría de los Estados Financieros (continuación)****Responsabilidades respectivas y restricciones de uso****Responsabilidades de los Directores en relación con los Estados Financieros**

Como se explica más detalladamente en la declaración de responsabilidades de los Directores que figura en la página 5, los Directores son responsables de: la preparación de los estados financieros, incluida la certeza de que ofrecen una imagen fiel; el control interno que determinen necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error; la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según proceda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento; y la utilización de la base contable de empresa en funcionamiento a menos que tengan la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o no tengan otra alternativa realista que hacerlo.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener garantías razonables de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrecciones materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (Irlanda) vaya a detectar siempre una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, cabe razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de estos estados financieros.

En el sitio web de la IAASA <https://iaasa.ie/publications/description-of-the-auditors-responsibilities-for-the-audit-of-the-financial-statements/> figura una descripción más completa de nuestras responsabilidades.

Objetivo de nuestro trabajo de auditoría y a quién debemos nuestras responsabilidades

Nuestro informe se dirige exclusivamente a los miembros de la Compañía, como órgano, de conformidad con el artículo 391 de la Ley de Sociedades de 2014. Nuestro trabajo de auditoría se ha llevado a cabo para que podamos manifestar a los miembros de la Compañía aquellas cuestiones que estamos obligados a manifestarles en un informe de auditoría y no para ningún otro propósito. En la máxima medida permitida por la ley, no aceptamos ni asumimos responsabilidad alguna ante nadie que no sea la Compañía y los miembros de la Compañía, como órgano, por nuestro trabajo de auditoría, por este informe o por las opiniones que hemos formado.

(fdo.)

Liam McNally

22 de marzo de 2024

por y en representación de KPMG
Auditores Públicos, Firma de Auditoría Legal
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublín 1
D01 F6F5

Estado del Resultado Integral
Para el año financiero finalizado al 31 de diciembre de 2023

	Notas	Año terminado al 31 de diciembre de 2023 US\$	Año terminado al 31 de diciembre de 2022 US\$
Ingresos			
Ingresos por intereses	2(i), 5	197,566	50,664
Ganancias netas de divisas		15,025	704
Ganancias/(pérdidas) netas sobre activos y pasivos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias	6	<u>20,552,371</u>	<u>(13,905,230)</u>
Total ingresos/(pérdidas) de inversiones		20,764,962	(13,853,862)
Gastos de operaciones	7	<u>(1,581,387)</u>	<u>(1,392,271)</u>
Ingreso neto/(pérdida)		<u>19,183,575</u>	<u>(15,246,133)</u>
Ganancias (pérdidas) del año financiero		<u>19,183,575</u>	<u>(15,246,133)</u>
Aumento/(disminución) del patrimonio neto atribuible a los Tenedores de Acciones de Participación redimibles resultante de las operaciones			
		<u>19,183,575</u>	<u>(15,246,133)</u>

En el año financiero no hubo ganancias ni pérdidas que no fueran el aumento de los Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles resultante de las operaciones de la Compañía. Para obtener los resultados del año financiero, todos los montos anteriores se refieren a operaciones continuas.

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

Estado de Situación Financiera

Para el Año Financiero terminado al 31 de diciembre de 2023

	Notas	al 31 de diciembre de 2023 US\$	al 31 de diciembre de 2022 US\$
Activo			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	8,722,120	4,390,020
Otros activos	9	26,865	20,213
Activos financieros a valor razonable con cambios a través de pérdidas y ganancias	4	<u>190,935,058</u>	<u>175,775,145</u>
Total Activo		<u>199,684,043</u>	<u>180,185,378</u>
Pasivo			
Cuentas a pagar (montos con vencimiento inferior a un año)	10	<u>(634,726)</u>	<u>(319,636)</u>
Total del pasivo (excluido el activo neto atribuible a los tenedores de acciones de participación redimibles)		<u>(634,726)</u>	<u>(319,636)</u>
Activo neto atribuible a los tenedores de acciones de participación redimibles		<u>199,049,317</u>	<u>179,865,742</u>
Valor del activo neto por Acción "Clase A"	12	<u>2,652,68</u>	<u>2,397,02</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

En representación de la Junta Directiva

(Fdos.)

Director_____
Director

21 de marzo de 2024

Estado de cambios en los activos netos atribuibles a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles
Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

	Año financiero terminado al 31 de diciembre de 2023 US\$	Año financiero terminado al 31 de diciembre de 2022 US\$
Activo neto atribuible a los tenedores de acciones de participación redimibles al inicio del año	<u>179,865,742</u>	<u>195,088,029</u>
Aumento/(Disminución) del Activo Neto Atribuible a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles resultante de las operaciones	<u>19,183,575</u>	<u>(15,246,133)</u>
Montos recibidos por la emisión de Acciones de Participación Redimibles	<u>-</u>	<u>23,846</u>
Aumento del Activo Neto resultante de operaciones con Acciones	<u>-</u>	<u>23,846</u>
Aumento/(Disminución) neto de los fondos de los Accionistas	<u>19,183,575</u>	<u>(15,222,287)</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones de participación redimibles al final del año	<u>199,049,317</u>	<u>179,865,742</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de los Estados Financieros.

Estado de Flujos de Efectivo

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

	Año financiero terminado al 31 de diciembre de 2023	Año financiero terminado al 31 de diciembre de 2022
	US\$	US\$
Flujos de efectivo de las actividades operativas		
Ingresos por venta de inversiones	59,664,573	24,408,497
Compra de inversiones	(54,272,115)	(33,592,918)
Intereses percibidos	187,006	43,554
Gastos de operaciones pagados	(1,262,389)	(1,474,509)
Efectivo neto procedente de/(utilizado en) actividades de funcionamiento	<u>4,317,075</u>	<u>(10,615,376)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Importes recibidos por la emisión de acciones de participación redimibles	-	23,846
Efectivo neto procedente de actividades de financiación	<u>-</u>	<u>23,846</u>
Aumento/(disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	<u>4,317,075</u>	<u>(10,591,530)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del año*	<u>4,390,020</u>	<u>14,980,846</u>
Ganancias por cambio de divisas en efectivo y equivalentes	<u>15,025</u>	<u>704</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año*	<u>8,722,120</u>	<u>4,390,020</u>
	Año financiero terminado al 31 de diciembre de 2023	Año financiero terminado al 31 de diciembre de 2022
	US\$	US\$
Información complementaria		
Ingresos por intereses recibidos de activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias	10,291,385	9,048,932

*El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en bancos y el efectivo en caja.

Las notas adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.

Notas a los estados financieros

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

1. Bases para la elaboración de los estados financieros

a) Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros se han elaborado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") aprobadas por la Unión Europea ("UE"), la Ley de Sociedades de 2014 y el Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011, en su versión modificada, (el "Reglamento sobre OICVM") y el Reglamento del Banco Central (Supervisión y Ejecución) de 2013 (artículo 48(1)) (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2019 (el "Reglamento sobre OICVM del Banco Central").

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

Los estados financieros se han elaborado en dólares estadounidenses y se han redondeado al dólar más cercano.

b) Método de valoración

Los estados financieros se han elaborado sobre la base del coste histórico, con excepción de los instrumentos financieros clasificados al valor razonable a través de pérdidas y ganancias que se han valorado al valor razonable. La medición de las partidas incluidas en los estados financieros del Fondo se efectúa utilizando la moneda del entorno económico principal en el que opera el Fondo (la "moneda funcional"), que es el dólar estadounidense ("US\$"). El Fondo también ha adoptado esta moneda funcional como moneda de presentación de los estados financieros.

c) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF exige que el Fondo realice estimaciones e hipótesis que afectan a los importes consignados de activos y pasivos y a la revelación de activos y pasivos contingentes en la fecha de los estados financieros, así como a los importes consignados de ingresos y gastos durante el año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y las hipótesis subyacentes se revisan de forma continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el año en el que se revisa la estimación si la revisión afecta sólo a ese año, o en el año de la revisión y en años futuros si la revisión afecta tanto al año en curso como a años futuros.

2. Principales Políticas Contables

Instrumentos financieros

a) Normas contables

Aplicación de normas contables nuevas y modificadas durante el año

Información a revelar sobre políticas contables - Modificaciones de la Norma Internacional de Contabilidad NIC 1 y de la Declaración de Práctica 2 de las NIIF. Las modificaciones entran en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiéndose su aplicación anticipada. Las modificaciones exigen la divulgación de políticas contables "materiales" en lugar de "significativas". Aunque las modificaciones no dieron lugar a ningún cambio en las políticas contables propiamente dichas, afectaron a la información sobre

políticas contables revelada en determinados casos. Las modificaciones proporcionan orientación sobre la aplicación de la importancia relativa a la divulgación de las políticas contables, ayudando a la Compañía a proporcionar información útil y específica sobre las políticas contables de la entidad que los usuarios necesitan para comprender otra información de los estados financieros.

Definición de Estimación Contable - Modificaciones a la NIC 8. Las modificaciones son efectivas para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiéndose su aplicación anticipada. La adopción de las modificaciones no ha tenido un impacto material en la Compañía.

La Compañía no ha adoptado ninguna otra norma nueva que entre en vigor a partir del 1 de enero de 2023 y que haya tenido un impacto significativo en los estados financieros.

Nuevas normas contables y modificaciones que aún no han entrado en vigor

Algunas normas contables nuevas y modificaciones de las normas contables entran en vigor para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite su aplicación anticipada; no obstante, la Compañía no ha adoptado anticipadamente las normas nuevas o modificadas en la preparación de los presentes estados financieros.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

2. Principales Políticas Contables (Continuación)

a) Normas contables (continuación)

Nuevas normas contables y modificaciones que aún no han entrado en vigor (Continuación)

No se prevé que las siguientes normas e interpretaciones contables nuevas y modificadas tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía;

- Clasificación de pasivos como circulantes o no circulantes y pasivos no circulantes con acuerdos (Modificación de la NIC 1)
- Acuerdos de financiación de proveedores (Modificaciones de la NIC 7 y la NIIF 7)
- Pasivo derivado del arrendamiento en una venta y posterior arrendamiento financiero (Modificaciones de la NIIF 16)
- Falta de intercambiabilidad (Modificaciones de la norma NIC 21)

b) Clasificación

Clasificación de los activos financieros

En el momento de su reconocimiento inicial, el Fondo clasifica los activos financieros como valorados a coste amortizado o a valor razonable a través de pérdidas y ganancias ("FVTPL"). Un activo financiero se valora al coste amortizado si cumple las dos condiciones siguientes y no se designa como al valor razonable con cambios en resultados:

- se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es poseer activos para cobrar flujos de efectivo contractuales; y
- sus condiciones contractuales dan lugar en fechas determinadas a flujos de tesorería que son únicamente principal e intereses ("SPPI"). Todos los demás activos financieros del Fondo se valoran al valor razonable con cambios a través de pérdidas y ganancias.

Evaluación del modelo de negocio

Al realizar una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero, el Fondo considera toda la información relevante sobre cómo se gestiona el negocio, incluyendo:

- La estrategia de inversión documentada y la ejecución de esta estrategia en la práctica. Esto incluye si la Estrategia de inversión se centra en la obtención de ingresos por intereses contractuales, el mantenimiento de un determinado perfil de tasas de interés, la adecuación de la duración de los activos financieros a la duración de cualquier pasivo relacionado o salidas de efectivo esperadas o la realización de flujos de efectivo a través de la venta de los activos;
- cómo se evalúa el rendimiento del Fondo y cómo se informa al respecto a la dirección del Fondo;
- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos dentro de ese modelo de negocio) y cómo se gestionan esos riesgos;
- cómo se remunera al administrador de inversiones: por ejemplo, si la remuneración se basa en el valor razonable de los activos gestionados o en los flujos de caja contractuales cobrados; y
- la frecuencia, el volumen y el ritmo de las ventas de activos financieros en periodos anteriores, los motivos de dichas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas en el futuro.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no cumplen los requisitos para la baja en cuentas no se consideran ventas a estos efectos, en consonancia con el reconocimiento continuado de los activos por parte del Fondo. El Fondo ha determinado que tiene dos modelos de negocio.

Modelo de negocio "Held-to-collect": incluye efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos. Estos activos financieros se mantienen para cobrar flujos de efectivo contractuales.

Otro modelo de negocio: incluye los títulos de deuda. Estos activos financieros se gestionan y se evalúa su rendimiento, sobre la base del valor razonable, con ventas frecuentes. El Fondo se centra principalmente en la información sobre el valor razonable y la utiliza para evaluar el rendimiento de los activos y tomar decisiones. El Fondo no ha tomado la opción de designar irrevocablemente ningún título de participación como valor razonable con cambios en otro resultado global. Los flujos de efectivo contractuales de los títulos de deuda del Fondo son SPPI, sin embargo, estos títulos no se mantienen con el fin de cobrar los flujos de efectivo contractuales ni tampoco se mantienen para cobrar los flujos de efectivo contractuales ni para la venta. El cobro de los flujos de efectivo contractuales es sólo accesorio para alcanzar el objetivo del modelo de negocio del Fondo. Por consiguiente, todas las inversiones se evalúan al valor razonable con cambios a través de los resultados.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

2. Principales Políticas Contables (Continuación)

b) Clasificación (continuación)

Valoración para determinar si los flujos de efectivo contractuales son SPPI

A efectos de esta evaluación, "capital" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. Los "intereses" se definen como la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado al capital pendiente de pago durante un determinado período de tiempo y por otros riesgos y costes de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costes administrativos), así como un margen de beneficio.

Para evaluar si los flujos de caja o efectivo contractuales son SPPI, el Fondo considera las condiciones contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el plazo o el monto de los flujos de efectivo contractuales de tal manera que no cumpliera esta condición. Al realizar esta evaluación, el Fondo considera

- acontecimientos contingentes que podrían modificar el monto o el ritmo de los flujos de efectivo;
- características de apalancamiento;
- características de prepago y prórroga;
- las condiciones que limitan el derecho del Fondo a los flujos de tesorería de determinados activos (por ejemplo, cláusulas sin recurso); y
- características que modifican la consideración del valor temporal del dinero (por ejemplo, reajuste periódico de las tasas de interés).

Reclasificaciones

Los activos financieros no se reclasifican con posterioridad a su reconocimiento inicial, a menos que el Fondo cambie su modelo de negocio para la gestión de activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasificarían el primer día del primer periodo sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican como valorados al coste amortizado o al valor razonable con cambios en resultados.

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados a través de pérdidas o ganancias.

Mantenidos para negociar: Títulos de deuda. Pasivos financieros a coste amortizado:

Incluye cuentas por pagar y acciones de participación redimibles.

c) Reconocimiento y valoración inicial

El Fondo reconoce los activos financieros y los pasivos financieros en la fecha en que se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento. Las transacciones se reconocen utilizando la fecha de negociación.

Los activos y pasivos financieros clasificados como FVTPL se calculan inicialmente a su valor razonable, reconociéndose los costes de transacción de dichos instrumentos directamente en el Estado de resultado global.

Los cambios posteriores en el valor razonable de los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados a través de pérdidas o ganancias se reconocen en el Estado de resultado global.

d) Valoración subsiguiente

Tras la valoración inicial, el Fondo evalúa los instrumentos financieros clasificados como FVTPL a su valor razonable. El valor razonable es el importe o monto que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado en la fecha de valoración. El valor razonable de los instrumentos financieros se basa en sus precios de mercado cotizados en una bolsa de valores reconocida u obtenidos de un intermediario/contraparte acreditado, en el caso de instrumentos no negociados en bolsa, en la fecha del Estado de Situación Financiera sin ninguna deducción por los futuros costes de venta estimados.

Los activos admitidos a cotización o negociados en un mercado reconocido para los que se disponga fácilmente de cotizaciones de mercado se evaluarán a efectos de información financiera al último precio negociado en el mercado correspondiente, teniendo en cuenta cualquier prima o descuento cuando el activo se haya adquirido o negociado con una prima o descuento fuera de mercado, si procede.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

2. Principales Políticas Contables (Continuación)

d) Valoración subsiguiente (Continuación)

El valor de cualquier título que no se cotice, enumere o negocie en una Bolsa reconocida, o que se cotice, enumere o negocie pero para el que no se disponga de dicha cotización o valor, o para el que la cotización o valor disponible no sea representativo del valor justo de mercado, será el valor probable de realización en la fecha de cierre del año, estimado con diligencia y buena fe por (a) los Directores o (b) una persona, empresa o sociedad competente (incluida el Administrador de Inversiones) seleccionada por los Directores y aprobada a tal efecto por el Depositario o (c) cualquier otro medio, siempre que el valor sea aprobado por el Depositario. Cuando no se disponga de cotizaciones de mercado fiables para los valores de renta fija, el valor de dichos títulos podrá determinarse utilizando una metodología matricial elaborada por los Directores o una persona competente mediante la cual dichos títulos se evalúen por referencia a la valoración de otros títulos comparables en cuanto a calificación, rendimiento, fecha de vencimiento y otras características.

El efectivo en caja o en depósito se tasarán a su valor nominal o a su valor en circulación más los intereses devengados o menos los intereses adeudados, en su caso, hasta el final del día pertinente en el que se produzca el Momento de valoración.

Cuando el Fondo invierta en instrumentos del mercado monetario que tengan un vencimiento residual de tres meses o menos y no presenten una sensibilidad específica a los parámetros del mercado, incluido el riesgo de crédito, dichos títulos también podrán valorarse utilizando el método de evaluación del coste amortizado. La valoración de dichos títulos y cualquier desviación de sus valoraciones ajustadas al valor de mercado se revisarán de conformidad con el Reglamento sobre OICVM del Banco Central y cualquier otro instrumento legal, reglamento, norma, condición, notificación, requisito u orientación del Banco Central emitidos en su momento y aplicables al Fondo de conformidad con el Reglamento sobre OICVM (el "Reglamento del Banco Central").

No obstante lo dispuesto anteriormente, los Directores podrán: (a) ajustar la evaluación de cualquier activo concreto; o (b) permitir que se utilice algún otro método de evaluación aprobado por el Depositario, cuya aprobación no se denegará ni retrasará injustificadamente, con respecto a cualquier activo concreto si, teniendo en cuenta el tipo de cambio, la tasa de interés aplicable, el vencimiento, la comerciabilidad y/u otras consideraciones que estimen pertinentes, consideran que, en el caso de (a) anterior, dicho ajuste o, en el caso de (b) anterior, el uso de dicho otro método de evaluación es necesario para reflejar de forma más justa el valor de dichos activos. Los motivos para ajustar el valor de cualquier activo deben estar claramente documentados.

Deterioro

El Fondo reconoce provisiones para pérdidas crediticias esperadas ("ECL") en activos financieros valorados al coste amortizado.

El Fondo valora las provisiones para pérdidas por un importe o monto igual a las ECL a lo largo de toda la vida, excepto para los siguientes casos, que se valoran por las ECL a 12 meses:

- los activos financieros cuyo riesgo de crédito se determina como bajo en la fecha de presentación de la información;
- otros activos financieros para los que el riesgo de crédito (es decir, el riesgo de incumplimiento que se produce durante la vida esperada del activo) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Al determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial y al estimar las ECL, el Fondo considera la información razonable y justificable que sea relevante y esté disponible sin costes o esfuerzos indebidos. Esto incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basados en la experiencia histórica del Fondo y en una evaluación crediticia informada, así como información prospectiva.

El Fondo asume que el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene más de 30 días de mora. El Fondo considera que un activo financiero está en mora cuando

- es improbable que el prestatario pague íntegramente sus obligaciones crediticias con el Fondo, sin que éste pueda recurrir a acciones tales como la ejecución de garantías (si las tiene); o
- el activo financiero lleva más de 90 días en mora.

El Fondo considera que un activo financiero tiene un riesgo de crédito bajo cuando la calificación crediticia de la contraparte es equivalente a la definición globalmente entendida de "grado de inversión". El Fondo considera que esto es BBB- o superior según la categoría de calificación de Standard & Poor's.

Las ECL vitalicias son las ECL resultantes de todos los posibles incumplimientos a lo largo de la vida esperada de un instrumento financiero.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

2. Principales Políticas Contables (Continuación)

d) Valoración subsiguiente (Continuación)

Deterioro (continuación)

Los ECL a 12 meses son la parte de los que resultan de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de los 12 meses siguientes a la fecha de presentación (o un periodo más corto si la vida esperada del instrumento es inferior a 12 meses).

El periodo máximo considerado al estimar las ECL es el periodo contractual máximo durante el cual el Fondo está expuesto al riesgo de crédito.

Valoración de las ECL

Los ECL son una Estimación de las Pérdidas Crediticias ponderada por la probabilidad. Las pérdidas crediticias se calculan como el valor actual de todos los déficits de liquidez (es decir, la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la entidad de conformidad con el contrato y los flujos de efectivo que el Fondo espera recibir).

Las ECL son descontadas a la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con riesgo de crédito

En cada fecha de presentación de informes, el Fondo evalúa si los activos financieros contabilizados al coste amortizado presentan un deterioro crediticio. Un activo financiero se considera "de crédito deteriorado" cuando se han producido uno o más acontecimientos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

La evidencia de que un activo financiero está deteriorado crediticiamente incluye los siguientes datos observables:

- dificultades financieras significativas del prestatario o emisor;
- incumplimiento de contrato, como morosidad o mora de más de 90 días; o
- es probable que el prestatario entre en quiebra u otro tipo de reorganización financiera.

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo ha evaluado que no existen pruebas que sugieran que sus activos financieros contabilizados al coste amortizado hayan sufrido un deterioro crediticio (31 de diciembre de 2022: cero) y no se han reconocido ECL (31 de diciembre de 2022: cero).

Presentación de la provisión para ECL en el estado de situación financiera

Las provisiones para pérdidas de activos financieros valorados al coste amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Amortización

El valor contable bruto de un activo financiero se da de baja cuando el Fondo no tiene expectativas razonables de recuperar la totalidad o parte de un activo financiero.

e) Baja en cuentas

El Fondo da de baja un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación especificada en el contrato se cumple, cancela o vence.

f) Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el importe o monto neto se consigna en el Estado de situación financiera cuando, y sólo cuando, existe un derecho legalmente exigible a compensar los importes reconocidos y se tiene la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar los activos y liquidar el pasivo simultáneamente.

g) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo comprende el efectivo en caja y los depósitos en cuenta a la vista. Los depósitos se valoran al coste amortizado. Los equivalentes de efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez que son fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor y se mantienen con el fin de hacer frente a compromisos de tesorería a corto plazo y no con fines de inversión u otros fines. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a petición y forman parte integrante de la gestión de tesorería de la Compañía se incluyen como componente de efectivo y equivalentes de efectivo a efectos del Estado de flujos de efectivo.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

2. Principales Políticas Contables (Continuación)

h) Costes de transacción

Los costes de transacción son costes incrementales directamente atribuibles a la adquisición, emisión o enajenación de un activo o pasivo financiero. Un coste incremental es aquel en el que no se habría incurrido si la entidad no hubiera adquirido, emitido o enajenado el instrumento financiero. Cuando un activo o pasivo financiero se reconozca inicialmente, la entidad lo evaluará por su valor razonable más, en el caso de una partida que no se contabilice al valor razonable con cambios en los resultados, los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo o pasivo financiero.

Los costes de transacción en la compraventa de bonos y obligaciones a plazo se incluyen en el precio de compraventa de la inversión. No pueden recogerse de forma práctica o fiable, ya que están incluidos en el coste de la inversión y no pueden verificarse o revelarse por separado.

i) Ingresos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado del resultado global comprenden los intereses de activos y pasivos financieros valorados al coste amortizado calculado sobre la base del interés efectivo.

La "tasa de interés efectiva" es la tasa que descuenta exactamente los pagos o cobros futuros de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero:

- el importe bruto en libros del activo financiero; o
- el coste amortizado del pasivo financiero.

En el cálculo de los ingresos y gastos por intereses, la tasa de interés efectiva se aplica al importe en libros bruto del activo (cuando el activo no tiene deterioro crediticio) o al coste amortizado del pasivo. Sin embargo, para los activos financieros cuyo crédito se ha deteriorado con posterioridad al reconocimiento inicial, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al coste amortizado del activo financiero. Si el activo ya no sufre deterioro crediticio, el cálculo de los ingresos por intereses vuelve a la base bruta.

Los ingresos por intereses calculados utilizando el método de la tasa de interés efectiva sobre activos financieros contabilizados al coste amortizado son únicamente efectivo y equivalentes de efectivo.

j) Honorarios y gastos

Los honorarios de gestión, los honorarios de administración, los honorarios de custodia y otros gastos de operación se cargan en el Estado de ingresos globales según el criterio de los devengos.

k) Acciones de Participación Redimibles

Las acciones de participación redimibles son redimibles a opción del accionista y se clasifican como pasivos financieros. Cualquier distribución de estas acciones participativas se contabiliza en el Estado de ingresos globales como gastos financieros.

l) Pérdidas y ganancias por inversiones

Las ganancias o pérdidas realizadas en la enajenación de inversiones durante el ejercicio y las ganancias y pérdidas no realizadas en la valoración de inversiones mantenidas al cierre del ejercicio se reconocen en el Estado de ingresos globales. Las pérdidas y ganancias se calculan utilizando el método FIFO (First-In, First-Out).

m) Cambio de Divisas

La moneda funcional de la Compañía es el dólar estadounidense. Los Directores han determinado que esto refleja el entorno económico principal de la Compañía, ya que la mayoría de los Activos Netos de la Compañía Atribuibles a los Tenedores de Acciones de Participación Redimibles están en dólares estadounidenses.

Las pérdidas y ganancias por tipo de cambio de los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen junto con otros cambios en el valor razonable. Las ganancias o pérdidas netas por divisas son las ganancias y pérdidas netas por divisas de los activos y pasivos financieros monetarios distintos de los clasificados a valor razonable con cambios a través de pérdidas y ganancias.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

2. Principales políticas contables (continuación)

m) Cambio de divisas (continuación)

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se han convertido según el tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 2023. Las operaciones en divisas se convierten a dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Las pérdidas y ganancias derivadas de las transacciones en divisas se reconocen en el Estado de Resultados Globales al determinar el resultado del ejercicio.

n) Situación actual

Los Directores consideran que es apropiado continuar adoptando el principio de empresa en funcionamiento en la preparación de los estados financieros, y existen expectativas razonables de que la Compañía tiene y mantendrá los recursos adecuados para continuar en funcionamiento en un futuro previsible.

3. Gestión del Riesgo Financiero Estrategia en el uso de instrumentos financieros

En la consecución de su objetivo de inversión, la Compañía está expuesta a una serie de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de precio de mercado, riesgo de tasa de interés y riesgo de divisa), riesgo de crédito y riesgo de liquidez que podrían resultar en una reducción de los activos netos de la Compañía. La política general de gestión de riesgos de la Compañía se centra en la imprevisibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los posibles efectos adversos sobre la rentabilidad financiera del Fondo.

A continuación se analizan la naturaleza y el alcance de los instrumentos financieros en circulación a la fecha del estado de situación financiera y las políticas de gestión de riesgos empleadas por la Compañía.

Riesgo de Precio de Mercado

El riesgo de precio de mercado es el riesgo asociado a la fluctuación del valor razonable de los flujos de caja futuros de un instrumento financiero debido a cambios en los precios de mercado.

El objetivo de inversión del Fondo es generar una alta tasa de rentabilidad real para los inversores invirtiendo principalmente en títulos de deuda de emisores ubicados en América Central. El Fondo trata de alcanzar este objetivo invirtiendo principalmente en una cartera diversificada de valores de renta fija y variable (incluidos, entre otros, bonos, pagarés, depósitos, depósitos vinculados a créditos, certificados de depósito y obligaciones) emitidos por emisores soberanos, sus agentes e instrumentos, emisores estatales en vías de privatización, emisores corporativos, emisores supranacionales, emisores cuasi gubernamentales y cualquier otro emisor que el Administrador de inversiones considere apto para la inversión.

Los títulos de deuda del Fondo están expuestos al riesgo de precio de mercado derivado de la incertidumbre sobre los precios futuros de los instrumentos. El Administrador de Inversiones modera este riesgo mediante una cuidadosa selección de valores dentro de los límites especificados. El administrador de inversiones revisa diariamente la exactitud y el movimiento de los precios. Tras esta revisión, si es necesario el Gestor de Inversiones puede consultar al Comité de Precios. El administrador central informa al administrador del Fondo de cualquier valor individual que tenga un movimiento de precios superior al 3% de un día hábil al siguiente. Previa consulta con el Administrador del Fondo, los movimientos de precios pueden acordarse o modificarse si el Administrador de Inversiones puede proporcionar suficiente respaldo (dos fuentes de fijación de precios reconocidas) de que el valor debe cotizarse a un nivel diferente.

El riesgo máximo resultante de los instrumentos financieros viene determinado por el valor razonable de los mismos. La Junta gestiona los riesgos de precio de mercado inherentes al Fondo garantizando un acceso completo y oportuno a la información pertinente del Administrador de Inversiones. La Junta es informada oportunamente de cualquier variación inusual de los precios. La Junta se reúne trimestralmente y en cada reunión revisa el rendimiento de la inversión y las posiciones generales del mercado. Supervisa el cumplimiento de los objetivos del Fondo por parte del administrador de inversiones.

Los detalles de la naturaleza de las inversiones a la fecha del estado de la situación financiera figuran en el Cuadro de inversiones de las páginas 39 a 41.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el riesgo de mercado de la Compañía se veía afectado por tres componentes principales: cambios en los precios reales de mercado, tasas de interés y movimientos de divisas. Los movimientos de las divisas y de las distintas tasas de interés se tratan por separado en las páginas siguientes.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

3. Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de Precio de Mercado (continuación)

Valor en Riesgo (VaR)

El VaR se utiliza actualmente para obtener una medida cuantitativa del riesgo de mercado de un fondo en condiciones normales de mercado. El VaR se calcula diariamente. El Administrador, Waystone Management Company (IE) Limited utiliza Bloomberg PORT como motor para calcular el VaR absoluto. Diariamente se realizan pruebas de rendimiento adecuadas. Diariamente se realizan pruebas retrospectivas y MSCI RiskMetrics para revisar la calidad predictiva del modelo VaR.

El Administrador elabora un informe a partir de Bloomberg PORT. Este informe muestra el VaR del Fondo, incluidos, en su caso, los datos de sensibilidad. Los resultados de las pruebas de estrés se facilitan diariamente. El administrador utiliza estos informes diariamente para comprobar que se han respetado los límites de riesgo de mercado legales y contractuales (es decir, que el VaR del Fondo no puede infringir el límite de los OICVM). Sus resultados deben tenerse debidamente en cuenta en las decisiones de inversión.

El proceso estadístico VaR se utiliza para obtener una medida cuantitativa del riesgo de mercado de un fondo en condiciones normales de mercado. El resultado del cálculo del VaR indica las pérdidas potenciales futuras de un fondo (basadas en el valor de mercado) que no se superarán en condiciones normales de mercado, para un periodo de tenencia y un nivel de confianza determinados (por ejemplo, el 99%). El método VaR es una medida coherente y estándar que puede aplicarse a todas las operaciones y productos de negociación. Esto permite comparar el riesgo de mercado calculado tanto con un periodo de tiempo específico como con la rentabilidad real.

La política del Administrador de Inversiones es utilizar el cálculo histórico para supervisar los requisitos reglamentarios, mientras que las cifras de VaR de la simulación Monte Carlo (MC) se calculan únicamente a título informativo. Se utiliza la simulación histórica porque es más transparente. La simulación histórica aplica los cambios en los datos de mercado de los doce meses anteriores al entorno de mercado actual. La simulación MC es un modelo que calcula los beneficios o pérdidas obtenidos por un Fondo en un gran número de escenarios de mercado diferentes (generalmente 10,000 escenarios).

Las siguientes especificaciones cuantitativas se aplican al modelo VaR:

- Nivel de confianza del 99
- periodo de tenencia de 20 días
- series temporales históricas de un año
- rendimientos diarios igualmente ponderados.

Los principales riesgos de mercado abordados son: riesgo sobre la tasa de interés, riesgo sobre los diferenciales de crédito, riesgo sobre el precio de las acciones, riesgo sobre el tipo de cambio, riesgo vega y sus correlaciones asociadas.

Supuestos y limitaciones del VaR

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

Las correlaciones entre todos los factores de riesgo se calculan de manera ad hoc. Otra cuestión importante es la correlación cambiante: por ejemplo, valores o clases de activos que anteriormente no estaban correlacionados pueden, de repente, estar muy correlacionados.

El administrador calcula diariamente el VaR con dos métodos simultáneos, a saber, la simulación histórica y la simulación de Monte Carlo. Sin embargo, el cálculo del VaR de Monte Carlo se basa en el supuesto de que los rendimientos de los factores de riesgo se distribuyen normalmente con una varianza constante a lo largo del tiempo. Esto es una simplificación de la realidad y se subestiman las "fat tails" y los mayores eventos del mercado.

El cálculo del VaR está sujeto a errores estadísticos de muestreo. Las pérdidas reales experimentadas por cualquier Fondo individual pueden ser superiores al VaR. Si se selecciona un nivel de confianza del 99%, se espera que el movimiento en el precio del 1% de las observaciones esté fuera de los parámetros del VaR. En un mercado muy volátil, el VaR puede subestimar el riesgo del Fondo.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

3. Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de Precio de Mercado (continuación)

Análisis VaR

Al 31 de diciembre de 2023, en condiciones normales de mercado, el VaR histórico a un día para el CABEI Central American Bond Fund era de aproximadamente 0.53%/US\$1,054,961 (31 de diciembre de 2022: 0.51%/US\$917,315) con un nivel de confianza del 99%. Es decir, en condiciones normales de mercado y suponiendo que no se produzcan cambios en el capital social, se estimó que existía una probabilidad superior al 99% de que el valor de este Fondo no disminuyera en más de un 0,53%/US\$ 1,054,961 (31 de diciembre de 2022: 0.51%/US\$917,315) a lo largo de un día.

El Fondo no tuvo estimaciones de rebasamiento del VaR en el año financiero 2023 (ninguna durante el año financiero cerrado a 31 de diciembre de 2022). El nivel medio de apalancamiento empleado por el Fondo durante el año financiero fue del 0% (31 de diciembre de 2022: 0%).

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

Fondo	Utilización del VaR 2023		
	Más alto	Más bajo	Promedio
	26.22%	11.77%	16.50%
Fondo	Utilización del VaR 2022		
	Más alto	Más bajo	Promedio
	27.41%	14.99%	21.14%

Riesgo de Tasas de Interés

Los activos y pasivos financieros del Fondo que devengan intereses le exponen a riesgos asociados a los efectos de las fluctuaciones en los niveles vigentes de las tasas de interés de mercado sobre su posición financiera y sus flujos de caja.

El riesgo de variación de la tasa de interés se gestiona, en parte, mediante el proceso de selección de valores del Administrador de Inversiones, que incluye predicciones de acontecimientos futuros y su impacto en las tasas de interés, la diversificación y la duración. De acuerdo con la política de la Compañía, el Administrador de Inversiones supervisa diariamente la sensibilidad general del Fondo a las fluctuaciones de las tasas de interés, y la Junta de Directores la revisa trimestralmente. No se han producido cambios sustanciales en las políticas y procesos de la Compañía para gestionar el riesgo de tipos de interés ni en los métodos utilizados para medir el riesgo desde el cierre del año financiero anterior.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

3. Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de Tasa de Interés (continuación)

Las tablas siguientes resumen la exposición del Fondo al riesgo relacionado con las tasas de interés. Incluyen los activos y pasivos de negociación del Fondo a valor razonable, clasificados según la fecha contractual de revisión de precios o vencimiento, lo que ocurra primero.

al 31 de diciembre de 2023	menos de un mes US\$	1 mes - 1 año US\$	1 - 5 años US\$	5 años US\$	sin intereses devengados US\$	Total US\$
Activos						
Instrumentos de deuda clasificados a valor razonable con cambios en resultados	-	4,472,617	94,518,995	91,943,446	-	190,935,058
Otros activos	-	-	-	-	26,865	26,865
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>8,722,120</u>	=	=	=	=	<u>8,722,120</u>
Total activo	<u>8,722,120</u>	<u>4,472,617</u>	<u>94,518,995</u>	<u>91,943,446</u>	<u>26,865</u>	<u>199,684,043</u>
Pasivo						
Cuentas a pagar	-	-	-	-	-634,726	-634,726
Acciones de participación redimibles	=	=	=	=	-199,049,317	-199,049,317
Total pasivo	=	=	=	=	-199,684,043	-199,684,043
Gap total de sensibilidad a los intereses	<u>8,722,120</u>	<u>4,472,617</u>	<u>94,518,995</u>	<u>91,943,446</u>	=	=
al 31 de diciembre de 2022	menos de un mes US\$	1 mes - 1 año US\$	1 - 5 años US\$	5 años US\$	sin intereses devengados US\$	Total US\$
Activos						
Instrumentos de deuda clasificados a valor razonable con cambios en resultados						
Otros activos	-	-	101,822,365	73,952,780	-	175,775,145
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	-	-	20,213	20,213
Total activo	<u>4,390,020</u>	=	=	=	=	<u>4,390,020</u>
Pasivo	<u>4,390,020</u>	=	<u>101,822,365</u>	<u>73,952,780</u>	<u>20,213</u>	<u>180,185,378</u>
Cuentas a pagar						
Acciones de participación redimibles	-	-	-	-	-319,636	-319,636
Total pasivo	=	=	=	=	-179,865,742	-179,865,742
Gap total de sensibilidad a los intereses	<u>4,390,020</u>	=	<u>101,822,365</u>	<u>73,952,780</u>	=	=

Si las tasas de interés hubieran sido superiores en un 1%, manteniendo constantes todas las demás variables, los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones de participación redimibles del Fondo se habrían incrementado en aproximadamente US\$1,996,840 (31 de diciembre de 2022: US\$1,801,652). Por el contrario, si las tasas de interés hubieran sido inferiores en un 1%, esto habría tenido un efecto igual pero opuesto en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones de participación rescatables del Fondo. El 1% representa la mejor estimación de la dirección de una posible variación razonable de dichos porcentajes. Los resultados comerciales reales pueden diferir de este análisis de sensibilidad y esta diferencia puede ser importante.

Riesgo de Cambio

El riesgo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a las variaciones de dichos índices. Algunos de los activos y pasivos del Fondo están denominados en divisas distintas del dólar estadounidense, su moneda funcional. Por lo tanto, está expuesto al riesgo de cambio, ya que el valor de los activos y pasivos denominados en otras divisas fluctuará debido a las variaciones de las tasas de cambio. Los ingresos denominados en divisas se convierten a dólares estadounidenses en el momento de su recepción.

Notas a los estados financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

3. Gestión del riesgo financiero (continuación)**Riesgo de cambio (continuación)**

De conformidad con las políticas de la Compañía, el Administrador de Inversiones monitorea diariamente la posición de divisas del Fondo. Los Directores de la Compañía confían en que el Administrador de Inversiones los mantenga informados de cualquier acontecimiento importante. No se han producido cambios importantes en las políticas y procesos de la Compañía para gestionar el riesgo de divisas ni en los métodos utilizados para medir el riesgo desde el cierre del año financiero anterior.

Las tablas siguientes documentan la exposición del Fondo al riesgo de divisas, medido en equivalentes de dólares estadounidenses:

	MXN	EUR	CHF	Total USD
Al 31 de diciembre de 2023				
Activos financieros – expresados en dólares estadounidenses				
Efectivo y equivalentes de efectivo	101,766	63,618	1,776	167,160
Cuentas a cobrar	<u>395</u>	<u>78</u>	<u>-</u>	<u>473</u>
Total activos financieros	<u>102,161</u>	<u>63,696</u>	<u>1,776</u>	<u>167,633</u>

	MXN	EUR	Total USD
31 de diciembre de 2022			
Activos financieros - expresados en dólares estadounidenses			
Efectivo y equivalentes de efectivo	84,447	36,345	120,792
Cuentas a cobrar	<u>251</u>	<u>5</u>	<u>256</u>
Total activos financieros	<u>84,698</u>	<u>36,350</u>	<u>121,048</u>

Si el tipo de cambio entre la moneda funcional y las demás monedas a las que estaba expuesto el Fondo a 31 de diciembre de 2023 y a 31 de diciembre de 2022 hubiera aumentado un 1%, manteniendo constantes todas las demás variables, habría disminuido el activo neto atribuible a los tenedores de acciones de participación redimibles del Fondo en un importe aproximado de US\$1,676 (31 de diciembre de 2022: US\$1,210). Por el contrario, si el tipo de cambio entre la moneda funcional y otras monedas a las que el Fondo estuviera expuesto hubiera disminuido en un 1%, esto habría tenido un efecto igual pero opuesto sobre los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones de participación redimibles del Fondo.

Riesgo de crédito

La Compañía está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que una contraparte o un emisor no pueda pagar íntegramente los importes a su vencimiento.

Los importes en libros de los activos financieros que figuran en el Estado de Situación Financiera representan de la mejor manera posible la exposición máxima al riesgo de crédito en la fecha del Estado de Situación Financiera. Esto se refiere también a los activos financieros contabilizados al coste amortizado, ya que tienen un vencimiento a corto plazo.

Las inversiones del Fondo expuestas al riesgo de crédito ascendían a lo siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2023 US\$	Al 31 de diciembre 2022 US\$
Instrumentos de deuda clasificados a valor razonable con cambios a través de Pérdidas y Ganancias	190,935,058	175,775,145

Los importes del cuadro anterior se basan en el valor en libros de los instrumentos.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

3. Gestión del riesgo financiero (continuación)

Riesgo de crédito (continuación)

Las inversiones del Fondo expuestas al riesgo de crédito se concentraron en los siguientes sectores:

	Al 31 de diciembre de 2023	Al 31 de diciembre 2022
	%	%
Denominado en dólares: Corporativo Fijo	20.29	37.76
Denominado en dólares: Gobierno Fijo	<u>79.71</u>	<u>62.24</u>
	100.00	100.00

Aparte de lo indicado anteriormente, no había concentraciones significativas de riesgo de crédito en las contrapartes a 31 de diciembre de 2023 ni al 31 de diciembre de 2022.

El riesgo de crédito derivado de los instrumentos de deuda se mitiga invirtiendo principalmente en activos financieros que tienen una calificación de grado de inversión otorgada por agencias de calificación de reconocido prestigio. Para los activos no calificados, el Administrador de Inversiones asigna una calificación utilizando un enfoque que es coherente con las agencias de calificación. Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo estaba invertido en títulos de deuda con la calidad crediticia que se indica a continuación.

Exposición del Fondo al riesgo de crédito según la calificación de Standard & Poor's

	Al 31 de diciembre de 2023	Al 31 de diciembre 2022
Calificación	%	%
AAA	8.48	5.43
AA	3.68	1.69
A+	-	2.86
A	1.24	3.64
BBB	20.79	21.90
BBB+	2.56	-
BBB-	2.20	2.34
BB	28.91	0.84
BB+	15.72	14.80
BB-	12.85	34.76
B	-	8.69
B-	<u>3.57</u>	<u>3.05</u>
Total	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

De acuerdo con la política de la Compañía, el Administrador de Inversiones supervisa diariamente la posición crediticia del Fondo, y la Junta Directiva la revisa trimestralmente. No se han producido cambios sustanciales en las políticas y procesos de la Compañía para gestionar el riesgo de crédito ni en los métodos utilizados para medir el riesgo desde el cierre del año financiero anterior.

Todas las operaciones con valores se liquidan/pagan en el momento de la entrega utilizando intermediarios autorizados. El riesgo de incumplimiento se considera mínimo, ya que la entrega de los valores vendidos sólo se efectúa una vez que el intermediario ha recibido el pago. El pago de una compra se efectúa una vez que los valores han sido recibidos por el corredor. La operación fracasará si alguna de las partes incumple su obligación.

Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited ("NTFSIL") es el Depositario designado del Fondo, responsable de la custodia de los activos. NTFSIL ha designado a The Northern Trust Company ("TNTC") como subcustodio global. Tanto NTFSIL como TNTC son filiales al 100% de Northern Trust Corporation ("NTC"). En la fecha de cierre del año el 31 de diciembre de 2023, NTC tenía una calificación crediticia a largo plazo de Standard & Poor's de A+ (31 de diciembre de 2022: A+).

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

3. Gestión del riesgo financiero (continuación)

Riesgo de crédito (continuación)

TNTC (como subcustodio global de NTFSIL) no designa subcustodios externos en EE.UU., Reino Unido, Irlanda y Canadá, Bélgica, Francia, Alemania, Países Bajos y Arabia Saudí. Sin embargo, en todos los demás mercados, TNTC designa subcustodios externos locales.

NTFSIL, en el desempeño de sus funciones de depositario, verifica la titularidad del Fondo de Otros Activos, (tal y como se definen en Otros Activos, Art 22(5) de la Directiva OICVM V 2014/91/UE), evaluando si el Fondo ostenta la titularidad basándose en la información o documentos facilitados por el Fondo o cuando estén disponibles, en pruebas externas.

TNTC, en el desempeño de sus funciones de depositario delegado, mantiene en custodia (i) todos los instrumentos financieros que pueden registrarse en una cuenta de instrumentos financieros abierta en los libros de TNTC y (ii) todos los instrumentos financieros que pueden entregarse físicamente a TNTC. TNTC garantiza que todos los instrumentos financieros (registrados en una cuenta de instrumentos financieros en los libros de TNTC) se mantienen en cuentas segregadas a nombre del Fondo, claramente identificables como pertenecientes al Fondo, y distintos y separados de los activos propios de TNTC, NTFSIL y NTC.

Además, TNTC, en calidad de banquero, mantiene en depósito efectivo del Fondo. Dicho efectivo figura en el Estado de Situación Financiera de TNTC. En caso de insolvencia de TNTC, de conformidad con las prácticas bancarias habituales, el Fondo tendrá la consideración de acreedor no garantizado de TNTC respecto de cualquier depósito en efectivo.

Cuando proceda, tenga en cuenta que las siguientes divisas, dinar jordano, riyal saudí, efectivo en el mercado onshore de China (principalmente la divisa del renminbi chino yuan, y cualquier otra divisa remitida a cuentas en el mercado onshore de China), ya no figuran en el balance de TNTC. Para estas divisas fuera de libro, la exposición de efectivo de los clientes es directamente con el correspondiente subcustodio local / institución financiera en el mercado.

La insolvencia de NTFSIL o de uno de sus agentes o filiales puede retrasar los derechos del Fondo con respecto a sus activos.

El Administrador de Inversiones gestiona el riesgo supervisando la calidad crediticia y la posición financiera del Depositario y dicho riesgo se gestiona además mediante la supervisión por parte del Depositario de la calidad crediticia y las posiciones financieras de los subcustodios designados.

A 31 de diciembre de 2023, los subcustodios utilizados por el Fondo eran los siguientes JP Morgan (97,32% de las inversiones) y Euroclear (2,68% de las inversiones). A 31 de diciembre de 2023, los Subcustodios tenían la siguiente calificación: JP Morgan A1 (Moody's), y Euroclear, AA (Fitch).

A 31 de diciembre de 2022, los Subcustodios utilizados por el Fondo eran los siguientes: JP Morgan (96,19% de las inversiones) y Euroclear (3,81% de las inversiones). A 31 de diciembre de 2022, los Subcustodios tenían la siguiente calificación: JP Morgan, A1 (Moody's), y Euroclear, AA (Fitch).
Importes derivados de ECL

El deterioro del efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos se ha valorado sobre la base de la pérdida esperada a 12 meses y refleja los cortos vencimientos de las exposiciones. El Fondo considera que estas exposiciones tienen un riesgo de crédito bajo basado en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes. No se consideran importantes a efectos de los estados financieros correspondientes al año financiero cerrado a 31 de diciembre de 2023 y al año financiero anterior cerrado a 31 de diciembre de 2022.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades para hacer frente a las obligaciones asociadas a los pasivos financieros.

El Fondo tenía una posición de tesorería que representaba el 4,38% de los activos netos a 31 de diciembre de 2023 (31 de diciembre de 2022: 2,44%).

El Fondo está expuesto a redenciones diarias en efectivo de acciones redimibles. Por lo general, el Fondo retiene cierta parte de sus activos en efectivo, que está disponible para satisfacer las amortizaciones. El Fondo invierte la mayor parte de sus activos en inversiones que se negocian en un mercado activo y pueden enajenarse fácilmente.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

3. Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

De conformidad con la política de la Compañía, el Administrador de Inversiones supervisa diariamente la posición de liquidez del Fondo. Los Directores confían en que el Administrador de Inversiones les mantenga informados de cualquier acontecimiento importante. Los Directores son informados puntualmente de cualquier problema inusual de liquidez. No se han producido cambios importantes en las políticas y procesos de la Compañía para gestionar el riesgo de liquidez ni en los métodos utilizados para medir el riesgo desde el cierre del año financiero anterior.

En los cuadros que figuran a continuación se analizan los pasivos financieros del Fondo por grupos de vencimientos pertinentes en función del periodo restante en la fecha del Estado de Situación Financiera hasta la fecha de vencimiento contractual más próxima. Los importes que figuran en el cuadro son los flujos de tesorería contractuales sin descontar. Los saldos con vencimiento inferior a doce meses equivalen a sus saldos contables, ya que el impacto del descuento no es significativo.

Todos los importes se expresan en dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2023	menos de 1 mes US\$	más de 1 mes US\$	Total US\$
Cuentas a pagar	-	634,726	634,726
Acciones de participación redimibles	<u>199,049,317</u>	-	<u>199,049,317</u>
Total de pasivos financieros	<u>199,049,317</u>	<u>634,726</u>	<u>199,684,043</u>
Al 31 de diciembre de 2022	menos de 1 mes US\$	más de 1 mes US\$	Total US\$
Acreeedores	-	319,636	319,636
Acciones de participación redimibles	<u>179,865,742</u>	-	<u>179,865,742</u>
Total de pasivos financieros	<u>179,865,742</u>	<u>319,636</u>	<u>180,185,378</u>

Las acciones de participación redimibles se reembolsan a petición del tenedor, a su elección.

4. Valor razonable

Divulgación del valor razonable

El valor razonable de los activos y pasivos financieros negociados en mercados activos (como los derivados negociados públicamente y los valores negociables) se basa en los precios de mercado cotizados al cierre de la negociación en la fecha de cierre del año financiero.

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

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. El Fondo utiliza diversos métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cierre de cada año financiero. Las técnicas de valoración utilizadas para los instrumentos financieros no estandarizados, en su caso, tales como opciones, swaps de divisas y otros derivados extrabursátiles, incluyen el uso de transacciones recientes comparables realizadas en condiciones de independencia mutua, referencias a otros instrumentos sustancialmente iguales, análisis de los flujos de efectivo actualizados, modelos de fijación de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes en el mercado, aprovechando al máximo los datos de mercado y basándose lo menos posible en datos específicos de la entidad.

En el caso de instrumentos para los que no existe un mercado activo, el Fondo puede utilizar modelos desarrollados internamente, que suelen basarse en métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como estándar en el sector. Los modelos de valoración se utilizan principalmente para valorar acciones no cotizadas, títulos de deuda y otros instrumentos de deuda para los que los mercados estaban o han estado inactivos durante el año financiero. Algunos de los datos de estos modelos pueden no ser observables en el mercado, por lo que se estiman sobre la base de hipótesis.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

4. Valor razonable (continuación)

Divulgación del valor razonable (Continuación)

El resultado de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no puede determinarse con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores relevantes para las posiciones que mantiene el Fondo. Por lo tanto, las valoraciones se ajustan, en su caso, para tener en cuenta factores adicionales como el riesgo derivado del modelo, el riesgo de liquidez y el riesgo de contraparte.

Se supone que el valor contable menos la provisión por deterioro del valor de las cuentas a cobrar y a pagar se aproxima a sus valores razonables. A efectos de divulgación, el valor razonable de los pasivos financieros se calcula descontando los flujos de caja contractuales futuros utilizando la tasa de interés de mercado vigente en el Fondo para instrumentos financieros similares.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Los datos de nivel 1 son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de valoración;
- Los datos de nivel 2 son datos distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente; y
- Los datos de nivel 3 son datos no observables para el activo o pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la valoración del valor razonable en su totalidad se determina sobre la base del dato de nivel más bajo que sea significativo para la valoración del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de un dato se evalúa en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables que requieren un ajuste significativo basado en datos no observables, esa medición es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de un dato concreto para la medición del valor razonable en su conjunto requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o pasivo. La determinación de lo que constituye "observable" requiere un juicio significativo por parte del Fondo.

El Fondo considera datos observables aquellos datos de mercado que están fácilmente disponibles, se distribuyen o actualizan con regularidad, son fiables y verificables, no están patentados y proceden de fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

La siguiente tabla analiza dentro de la jerarquía de valor razonable los activos y pasivos del Fondo (por clase) valorados a valor razonable al 31 de diciembre de 2023:

	Nivel 1 US\$	Nivel 2 US\$	Nivel 3 US\$	Total US\$
Activos				
Instrumentos de deuda				
Dólar estadounidense				
Bonos corporativos	2,943,874	35,803,74	-	38,747,048
Bonos del Estado	-	<u>152,188,010</u>	-	<u>152,188,010</u>
Subtotal	<u>2,943,874</u>	<u>187,991,184</u>	<u>-</u>	<u>190,935,058</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023, se produjeron transferencias de 2,943,874 de bonos corporativos del Nivel 2 al Nivel 1, ya que "SIGMA ALIMENTOS D 4.125% 02/05/2026" era una deuda de alta liquidez según el diferencial de compra/venta y la estabilidad del mercado.

La siguiente tabla analiza dentro de la jerarquía de valor razonable los activos y pasivos del Fondo (por clase) valorados a valor razonable al 31 de diciembre de 2022:

	Nivel 1 US\$	Nivel 2 US\$	Nivel 3 US\$	Total US\$
Activos				
Instrumentos de deuda				
Dólar estadounidense				
Bonos Corporativos	-	66,110,073	-	66,110,073
Bonos del Estado	-	<u>109,665,072</u>	-	<u>109,665,072</u>
Subtotal	<u>-</u>	<u>175,775,145</u>	<u>-</u>	<u>175,775,145</u>

No se produjeron transferencias entre niveles durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2022.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

4. Valor razonable (continuación)

Divulgación del valor razonable (continuación)

Activos y pasivos no contabilizados a valor razonable pero cuyo valor razonable se divulga;

El efectivo y los equivalentes de efectivo se clasifican en el Nivel 1. El resto de activos y pasivos no contabilizados a valor razonable pero cuyo valor razonable se revela se clasifican en el Nivel 2. Véase en las notas 8 y 9 el desglose de otros activos y pasivos y en la nota 2 la descripción de las técnicas de valoración.

5. Ingresos por intereses

	Año terminado al 31 de diciembre de 2023 US\$	año terminado al 31 de diciembre de 2022 US\$
Intereses de depósitos calculados según el método de la tasa de interés efectiva sobre el efectivo y los equivalentes de efectivo contabilizados al coste amortizado	197,566	50,664
	<u>197,566</u>	<u>50,664</u>

6. Ganancias/(Pérdidas) netas sobre activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados a través de perdidas y ganancias.

	Año terminado al 31 de diciembre de 2023 US\$	año terminado al 31 de diciembre de 2022 US\$
Ganancias realizadas en venta de inversiones	5,519,447	6,151,221
Variación neta de ganancias/(pérdidas) no realizadas en inversiones	<u>15,032,924</u>	<u>(20,056,451)</u>
	<u>20,552,371</u>	<u>(13,905,230)</u>

*La ganancia neta realizada en venta de inversiones incluye los ingresos por intereses de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

7. Gastos de funcionamiento

	Año terminado al 31 de diciembre de 2023 US\$	año terminado al 31 de diciembre de 2022 US\$
Honorarios de Administración	200,559	195,555
Honorarios de los auditores	26,023	25,113
Honorarios del depositario	80,825	75,047

Gastos de los Directores	90,000	13,998
Honorarios de los Directores	123,127	140,209
Seguro de responsabilidad civil de los Directores	12,462	12,584
Honorarios del Banco Central de Irlanda	10,099	9,804
Honorarios de administración de inversiones	661,068	634,490
Gastos jurídicos	91,266	137,763
Gastos de gestión	53,470	48,924
Gastos de publicidad	100,203	44,798
Gastos varios	43,359	3,905
Otros honorarios profesionales	69,937	57,807
Gastos de impresión y publicación	27,596	28,200
Devoluciones IVA	<u>(8,607)</u>	<u>(35,926)</u>
	<u>1,581,387</u>	<u>1,392,271</u>

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

8. Efectivo y equivalentes de efectivo

	Al 31 de diciembre de 2023 US\$	al 31 de diciembre de 2022 US\$
Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited	<u>8,722,120</u>	<u>4,390,020</u>
	<u>8,722,120</u>	<u>4,390,020</u>

9. Otros activos

	Al 31 de diciembre de 2023 US\$	al 31 de diciembre de 2022 US\$
Intereses de depósitos por cobrar	17,670	7,110
Gastos pagados por anticipado	<u>9,195</u>	<u>13,103</u>
	<u>26,865</u>	<u>20,213</u>

10. Acreedores (importes con vencimiento inferior a un año)

	Al 31 de diciembre de 2023 US\$	al 31 de diciembre de 2022 US\$
Honorarios de administración	85,521	72,658
Honorarios de los auditores	26,023	26,710
Honorarios del depositario	20,325	12,397
Gastos de los Directores	1,642	3,779
Honorarios del Banco Central de Irlanda	7,801	13,000
Honorarios de administración de inversiones	299,887	117,155
Gastos jurídicos	77,367	45,668
Honorarios del administrador	11,471	14,542
Gastos de publicidad	30,994	8,098
Gastos varios	35,291	2,488
Honorarios de imprenta/edición	1,458	3,141
Otros honorarios profesionales	<u>36,946</u>	<u>-</u>
	<u>634,726</u>	<u>319,636</u>

11. Capital social

Suscripción de Acciones - Capital social

La Compañía tiene un capital social de EUR 7,618428 dividido en 6 acciones de Suscriptor de EUR 1,269738 cada una. Las acciones de suscriptor no forman parte del valor del activo neto de la Compañía.

Por lo tanto, se incluyen en los estados financieros únicamente a través de esta nota. En opinión de los Directores, esta información refleja la naturaleza de las actividades de inversión de la Compañía. Los tenedores de Acciones de Suscriptor tienen derecho a un solo voto con respecto a todas sus Acciones de Suscriptor.

Acciones de Participación Redimibles - Pasivo

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

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

11. Capital social (continuación)

Acciones de Participación Redimibles - Pasivo (Continuación)

Las Acciones de Participación se clasifican como pasivos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 32 "Presentación de Instrumentos Financieros" (NIC 32), ya que son redimibles a petición de los tenedores. Las acciones están disponibles como Acciones de Participación Redimibles totalmente desembolsadas de la Compañía. Conllevan derechos de voto. Las acciones emitidas por la Compañía son libremente transmisibles y dan derecho a participar a partes iguales en los beneficios y dividendos de la Compañía y en su Activo Neto en caso de liquidación. Las acciones no conllevan derechos preferentes ni de tanteo y tienen derecho a un voto cada una en todas las juntas de la clase de accionistas correspondiente. Todas las acciones tienen el mismo rango pari-passu.

De conformidad con los objetivos enumerados en el Informe de los Directores y las políticas de gestión de riesgos de la nota 3, la Compañía se esfuerza por invertir las suscripciones de Acciones de Participación Redimibles en inversiones apropiadas, manteniendo al mismo tiempo suficiente liquidez para satisfacer los reembolsos de los accionistas. La Compañía también invierte en instrumentos de deuda y papel comercial a corto plazo y enajena valores cotizados, cuando es necesario, para satisfacer las necesidades de liquidez.

La Compañía no tiene requisitos de capital impuestos externamente.

	Año terminado al 31 de diciembre de 2023 US\$	año terminado al 31 de diciembre de 2022 US\$
Acciones en Circulación		
Número de Acciones Clase A		
Emitidas y totalmente desembolsadas		
Saldo al inicio del año	75,037	75,027
Emitidas durante el año	-	<u>10</u>
Número total de Acciones de la "Clase A" en circulación al final del año	<u>75,037</u>	<u>75,037</u>

12. Valor del Activo Neto

	al 31 de diciembre de 2023 US\$	al 31 de diciembre de 2022 US\$	al 31 de diciembre de 2021 US\$
Valor del Activo Neto	199,049,317	179,865,742	195,088,029
Acciones en circulación	75,037	75,037	75,027
Valor del activo neto por Acción de Clase A	2,652,68	2,397,02	2,600,24

13. Honorarios

El Administrador de Inversiones tiene derecho a percibir de la Compañía una retribución u honorario por gestión de inversiones, pagadera a mes vencido, de 40 puntos básicos sobre los primeros US\$100 millones de activos y de 30 puntos básicos sobre los activos siguientes.

El Depositario tiene derecho a percibir una retribución que se devenga diariamente y se abona mensualmente a mes vencido a una tasa anual que oscila entre 2.75 puntos básicos del valor neto de los activos para los primeros US\$100 millones y 1.75 puntos básicos del valor neto de los activos en exceso, con sujeción a una retribución mensual mínima de US\$1,000. El Depositario también tiene derecho a percibir una retribución de gestión de inversiones de la compañía, que se abona mensualmente a mes vencido, a una tasa anual que oscila entre 2.75 puntos básicos del valor neto de los activos para los primeros US\$100 millones y 1.75 puntos básicos del valor neto de los activos en exceso, con sujeción a una retribución mensual mínima de US\$1,000. El Depositario también tendrá derecho a percibir, con cargo a los activos del Fondo, comisiones de custodia, gastos de transacción, comisiones por activos agrupados/de línea única, comisiones de cuentas, comisiones por derivados, comisiones por servicios analíticos y de riesgo de inversión, comisiones por fijación de precios de clientes y comisiones de diligencia debida.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

13. Honorarios (continuación)

El Administrador tendrá derecho a percibir una remuneración anual que, sujeta a los honorarios mínimos que se indican a continuación, no superará el 0,025% del Valor Neto de los Activos de la Compañía. Los honorarios del Administrador se basarán en una tarifa variable aplicada a los activos agregados de toda la Compañía, del 0,025% con respecto a los primeros 500 millones de euros, del 0,02% con respecto a los importes comprendidos entre 500 millones de euros y 1.000 millones de euros y del 0,015% con respecto a los importes iguales o superiores a 1.000 millones de euros. Los honorarios del Administrador estarán sujetos a una comisión mínima de 50.000 euros anuales para el Fondo de la Compañía. Los honorarios del Administrador se devengarán y serán pagaderos mensualmente a mes vencido al final de cada mes calendario. El Administrador tendrá derecho a que se le reembolsen con cargo a los activos del Fondo los gastos extraordinarios razonables.

14. Gestión eficiente de la cartera

El Fondo no utiliza actualmente instrumentos financieros derivados ("IED") y se presentará un Proceso de Gestión de Riesgos ("PGR") al Banco Central, que lo autorizará, antes de que la Compañía realice operaciones con instrumentos financieros derivados. En caso de que el Fondo vaya a utilizar otros tipos de instrumentos financieros derivados, se presentará un proceso de gestión de riesgos al Banco Central, que lo autorizará, antes de que el Fondo utilice dichos instrumentos, y el Prospecto se actualizará en consecuencia. El uso de IFD introduciría una exposición adicional de riesgo de contraparte para el Fondo, aunque esto se controla y supervisa de acuerdo con los requisitos de diversificación y concentración de los Reglamentos. El uso de dichos instrumentos financieros derivados no cambiaría el objetivo del Fondo ni añadiría riesgos suplementarios en comparación con la política de riesgo original del Fondo. Cualquier IFD utilizado por el Fondo se utilizará exclusivamente con fines de cobertura. Por cobertura se entiende una técnica utilizada para minimizar una exposición creada a partir de una posición subyacente contrarrestando dicha exposición mediante la adquisición de una posición compensatoria. Las posiciones tomadas con fines de cobertura no podrán superar materialmente el valor de los activos que pretenden compensar. Cuando el Fondo celebre operaciones de IFD extrabursátiles ("OTC"), éstas sólo se ejecutarán con contrapartes autorizadas y se regirán en todo momento por un acuerdo bilateral jurídicamente exigible de la Asociación Internacional de Swaps y Derivados ("ISDA") y por el correspondiente Anexo de Soporte de Crédito.

No había contratos de instrumentos financieros derivados abiertos al cierre del año financiero (31 de diciembre de 2022: cero).

15. Transacciones con Partes Vinculadas

La Norma NIC 24 "Información a revelar sobre partes vinculadas" exige la revelación de información relativa a transacciones significativas con partes que se consideren vinculadas a la entidad que presenta la información.

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía poseía bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica con un valor de mercado de US\$6.927.853 (31 de diciembre de 2022: US\$2.917.924).

Todas las transacciones se llevaron a cabo en condiciones comerciales normales, negociadas en condiciones de mercado y en el mejor interés de los Accionistas.

Administrador de Inversiones

Las partes vinculadas incluyen al Administrador de Inversiones. Los importes devengados por el Administrador de Inversiones figuran en la nota 7 y los importes adeudados en la nota 10.

Durante el año financiero, el Administrador de Inversiones no efectuó ningún pago compensatorio al Fondo (31 de diciembre de 2022: cero USD).

Honorarios de los Directores

Cada uno de los Directores independientes tiene derecho a una remuneración de 25,000 euros anuales. Los honorarios totales de los Directores se indican en la nota 7, y los importes adeudados, en su caso, se indican en la nota 10.

Administrador

Los honorarios del gestor se indican en la nota 7 y los importes adeudados, en su caso, en la nota 10.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

15. Transacciones con Partes Vinculadas (continuación)

Participación de las Partes Vinculadas

El CABEI tenía una participación del 99,55% (31 de diciembre de 2022: 99,55%) en las acciones de la Compañía al cierre del año financiero. Durante el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023, el CABEI redimió cero acciones (31 de diciembre de 2022: cero acciones) por un valor de cero dólares EE.UU. (31 de diciembre de 2022: cero dólares EE.UU.) y suscribió cero acciones del Fondo (31 de diciembre de 2022: cero acciones) por un valor de cero dólares EE.UU. (31 de diciembre de 2022: cero dólares EE.UU.). Las transacciones correspondientes al año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023 se realizaron en condiciones de mercado. Walter Dostmann (Presidente de la Compañía) posee una acción de suscriptor (31 de diciembre de 2022: una); Michael Greene (Director) posee tres acciones de suscriptor (31 de diciembre de 2022: tres).

16. Remuneración del auditor

La remuneración por todos los trabajos realizados por la empresa de auditoría legal con respecto al año financiero es la siguiente:

	Año terminado al 31 de diciembre de 2023 US\$	año terminado al 31 de diciembre de 2022 US\$
Auditoría legal de las cuentas de la Compañía	<u>26,023</u>	<u>25,113</u>
	<u>26,023</u>	<u>25,113</u>

17. Impuestos

La Compañía no estará sujeta a impuestos con respecto a sus ingresos y ganancias, salvo que se produzca un hecho imponible.

Por lo general, se produce un hecho imponible en cualquier distribución, reembolso, recompra, cancelación o transferencia de acciones o al final de un "Periodo Relevante". Un "Periodo Relevante" es un periodo de ocho años que comienza con la adquisición de las acciones por parte del Accionista y cada periodo subsiguiente de ocho años que comienza inmediatamente después del Periodo Relevante precedente.

Un hecho imponible no incluye

- i) Las operaciones relacionadas con acciones de participación amortizables mantenidas en un sistema de negociación reconocido designado por orden de las Autoridades Fiscales Irlandesas (*Revenue Commissioners of Ireland*); o,
- ii) Un intercambio de Acciones de Participación Redimibles de la Compañía por otras acciones de participación redimibles de la Compañía; y,

iii) un intercambio de Acciones de Participación Redimibles derivado de una fusión o reconstrucción cualificada de la Compañía con otro organismo de inversión.

No se producirá un hecho imponible en relación con los accionistas con Acciones de Participación Redimibles que no sean residentes ni tengan su residencia habitual en Irlanda y que hayan facilitado a la Compañía una declaración pertinente a tal efecto. No se ha producido ningún hecho imponible durante el año financiero.

A falta de una declaración adecuada, la Compañía estará sujeta al impuesto irlandés en caso de producirse un hecho imponible y la Compañía se reserva el derecho a retener dichos impuestos de los pagos a los accionistas pertinentes.

Las plusvalías, dividendos e intereses percibidos 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.

La Ley de Finanzas de 2010 establece que las autoridades fiscales (Revenue Commissioners) pueden autorizar a las Compañías de inversión comercializadas fuera de Irlanda a realizar pagos a inversores no residentes sin deducción del impuesto irlandés cuando no exista una declaración pertinente, siempre que se cumplan las "medidas equivalentes". Una Compañía de Inversión que desee recibir la aprobación debe solicitarla por escrito a las autoridades fiscales (Revenue Commissioners), confirmando el cumplimiento de las condiciones pertinentes.

18. Acuerdos de comisiones en condiciones favorables

No existen acuerdos de comisiones en especie que afecten a la Compañía durante el año financiero, ni en el año financiero anterior.

Notas a los Estados Financieros (Continuación)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023

19. Cambios significativos durante el año financiero

El 28 de abril de 2023 entró en vigor un nuevo Acuerdo de Prestación de Servicios ("Service Level Agreement") entre KBA Consulting Management Limited y DWS Investment GmbH.

Luis Cosenza presentó su dimisión como Director el 1 de julio de 2023.

El 29 de septiembre de 2023, KBA Consulting Management Limited, gestora de la Compañía, completó su fusión con Waystone Management Company (IE) Limited ("WMC"). WMC es la entidad superviviente tras la fusión y, como tal, el Administrador de la Compañía es WMC a partir de esta fecha.

No hubo otros cambios significativos durante el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023.

20. Moneda extranjera

Se han utilizado los siguientes tipos de cambio para convertir las inversiones, activos y pasivos a la moneda funcional de la Compañía:

	Al 31 de diciembre de 2023	Al 31 de diciembre de 2022
	US\$1=	US\$1=
Euro (EUR)	0.9053	0.9370
Peso mexicano (MXN)	16.9345	19.4873
Franco suizo (CHF)	0.8417	-

El Fondo no tiene ningún otro riesgo importante en divisas.

21. Acontecimientos importantes desde el cierre del año financiero

Para gran pesar de sus compañeros Directores y colegas de la comunidad en general, Walter Dostmann falleció el 14 de febrero de 2024. El Sr. Dostmann era Director y Presidente de la Compañía. Michael Greene ha sido nombrado Presidente en su lugar.

No se han producido otros acontecimientos significativos hasta la fecha de aprobación de los estados financieros.

22. Aprobación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros fueron aprobados por la Junta Directiva el 21 de marzo de 2024.

Lista de Inversiones (sin auditar)
Al 31 de diciembre de 2023

Los porcentajes entre paréntesis indican las participaciones sectoriales equivalentes al 31 de diciembre de 2022.

Participaciones	Activos financieros al valor razonable con cambios a través de pérdidas y ganancias	Valor razonable US\$	% de Activos netos
Bonos 94,36% (2022: 96,13%) - Importe del capital (a)			
Dólar estadounidense: 94,36% (2022: 96,13%) - denominado			
Bonos corporativos: 19.21% (2022: 36.30%)			
3,200,000	Aeropuerto Internacional de Tocumen 4.00% 11/08/2041	2,402,240	1.21
4,910,475	AES Panama Generation SRL 4.38% 31/05/2030	4,124,799	2.07
3,000,000	Comision Federal de Electricidad 4.68% 15/05/2029	2,818,493	1.42
2,500,000	Corp Nacional del Cobre de Chile 3.63% 01/08/2027	2,366,977	1.19
2,500,000	Corp Nacional del Cobre de Chile 4.50% 16/09/2025	2,455,257	1.23
2,000,000	Ecopetrol 4.63% 02/11/2031	1,696,446	0.85
5,000,000	Ecopetrol 5.38% 26/06/2026	4,901,771	2.46
4,000,000	Ecopetrol 6.88% 29/04/2030	3,963,170	1.99
2,000,000	Ecopetrol 8.88% 13/01/2033	2,173,318	1.09
750,000	Empresa Nacional de Telecomunicaciones 4.75% 01/08/2026	736,372	0.37
1,500,000	Petroleos Mexicanos 4.50% 23/01/2026	1,403,362	0.70
2,000,000	Petroleos Mexicanos 5.35% 12/02/2028	1,735,338	0.87
1,500,000	Petroleos Mexicanos 6.50% 13/03/2027	1,397,785	0.70
2,000,000	Petroleos Mexicanos 6.88% 16/10/2025	1,967,284	0.99
690,000	Petroleos Mexicanos 10.00% 07/02/2033	692,750	0.35
3,000,000	Sigma Alimentos 4.13% 02/05/2026	2,923,936	1.47
500,000	Sigma Finance Netherlands 4.88% 27/03/2028	489,925	0.25
Bonos Corporativos: 75.15% (2022: 59.83%)			
6,500,000	Banco Nacional de Panamá 2,50% 11/08/2030	4,805,450	2.41
2,930,000	Banco Centroamericano de Integración Económica 1,24% 15/11/2024	2,926,484	1.47
4,000,000	Banco Centroamericano de Integración Económica 5,00% 09/02/2026	4,001,369	2.01
1,000,000	Bono internacional del Gobierno de Chile 2,55% 27/07/2033	826,828	0.42
2,000,000	Bono internacional del Gobierno de Colombia 3,88% 25/04/2027	1,905,330	0.96
4,000,000	Bono internacional del Gobierno de Colombia 4,50% 28/01/2026	3,922,840	1.97
2,000,000	Bono internacional del Estado colombiano 8,00% 20/04/2033	2,181,550	1.10
3,460,000	Bono internacional del Estado colombiano 8,00% 14/11/2035	3,783,440	1.90
6,000,000	Bono Corp Financiera de Desarrollo 2,40% 28/09/2027	5,325,000	2.67
3,000,000	Bono Internacional del Gobierno de Costa Rica 5,63% 30/04/2043	2,752,500	1.38
4,000,000	Bono internacional del Gobierno de Costa Rica 6,13% 19/02/2031	4,094,044	2.06
5,000,000	Bono internacional del Gobierno de Costa Rica 6,55% 03/04/2034	5,175,000	2.60
8,000,000	Bono internacional República Dominicana 4,50% 30/01/2030	7,360,400	3.70

3,084,000	Bono Internacional República Dominicana 4,88% 23/09/2032	2,804,435	1.41
6,000,000	Bono internacional República Dominicana 5,50% 27/01/2025	5,962,500	3.00
4,000,000	Bono internacional República Dominicana 5,50% 22/02/2029	3,905,000	1.96
5,000,000	Bono internacional República Dominicana 5,95% 25/01/2027	5,010,750	2.52
3,000,000	Bono internacional República Dominicana 6,00% 19/07/2028	2,997,600	1.51
1,070,000	Bono internacional República Dominicana 6,00% 22/02/2033	1,052,077	0.53
3,000,000	Bono internacional República Dominicana 6,88% 29/01/2026	3,050,850	1.53
4,500,000	Bono internacional del Gobierno de El Salvador 6,38% 18/01/2027	3,964,356	1.99
3,500,000	Bono internacional del Gobierno de El Salvador 7,63% 01/02/2041	2 620 799	1.32
1,500,000	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro 4,75% 04/02/2024	1,493,463	0.75
2,000,000	Bono del Estado de Guatemala 3,70% 07/10/2033	1,663,000	0.84
5,000,000	Bono del Estado de Guatemala 4,38% 05/06/2027	4,787,500	2.40

Lista de inversiones (sin auditar)

Al 31 de diciembre de 2023 (Continuación)

Participaciones	Activos financieros al valor razonable con cambios a través de pérdidas y ganancias	Valor razonable US\$	% de Activos netos
Bonos 94,36% (2022: 96,13%) - Importe del capital (a) (Continuación)			
Dólar estadounidense: 94,36% (2022: 96,13%) - denominado (Continuación)			
Bonos corporativos: 75.15% (2022: 59.83%) (Continuación)			
6,000,000	Bono del Estado de Guatemala 4,50% 03/05/2026	5,816,929	2.92
6,000,000	Bono del Estado de Guatemala 4,88% 13/02/2028	5,829,000	2.93
1,000,000	Bono del Estado de Guatemala 4,90% 01/06/2030	960,000	0.48
2,000,000	Bono del Estado de Guatemala 5,25% 10/08/2029	1,958,000	0.98
1,000,000	Bono del Estado de Guatemala 7,05% 04/10/2032	1,062,000	0.53
5,000,000	Bono internacional del Gobierno de Honduras 5,63% 24/06/2030	4,450,000	2.24
8,000,000	Bono internacional del Gobierno de Honduras 6,25% 19/01/2027	7,660,000	3.85
2,500,000	Instituto Costarricense de Electricidad 6,38% 15/05/2043	2,230,000	1.12
800,000	Instituto Costarricense de Electricidad 6,75% 07/10/2031	803,696	0.40
5,200,000	Instituto Costarricense de Electricidad 6,75% 07/10/2031	5,224,024	2.62
1,500,000	Bono internacional del Gobierno de México 3,50% 12/02/2034	1,269,033	0.64
2,500,000	Bono internacional del Gobierno de México 6,35% 09/02/2035	2,618,970	1.32
5,000,000	Bono internacional del Gobierno de Panamá 3,75% 16/03/2025	4,857,212	2.44
2,500,000	Bono internacional del Gobierno de Panamá 3,88% 17/03/2028	2,303,984	1.16
2,290,000	Bono internacional del Gobierno de Panamá 6,40% 14/02/2035	2,232,905	1.12
5,000,000	Bono internacional del Gobierno de Panamá 7,13% 29/01/2026	5,110,350	2.57
1,500,000	Bono internacional del Gobierno de Panamá 9,38% 01/04/2029	1,699,155	0.85
4,000,000	República de Colombia 3,13% 15/04/2031	3,252,557	1.63
2,000,000	República de Colombia 4,50% 15/03/2029	<u>1,871,320</u>	<u>0.94</u>
	Total en dólares estadounidenses	<u>187,830,923</u>	<u>94.36</u>
	Total Bonos	<u>187,830,923</u>	<u>94.36</u>
	Total Activos financieros a valor razonable con cambios a través de pérdidas y ganancias	<u>187,830,923</u>	<u>94.36</u>
	Ingresos devengados por activos financieros al valor razonable con cambios a través de pérdidas y ganancias (2022: 1,59%)	3,104,135	1.56
	Valor total de las inversiones (Coste: 199.088.333 US\$) (2022: 196.749.626 US\$)	190,935,058	95.92
	Efectivo y equivalentes de efectivo*	8,722,120	4.38
	Otros pasivos netos	(607.861)	(0,30)
	Activos netos atribuibles a tenedores de acciones de participación redimibles	<u>199,049,317</u>	<u>100.00</u>

(a) En dólares estadounidenses, salvo indicación en contrario.

*Todas las tenencias de efectivo están depositadas en Northern Trust Fiduciary Services (Ireland) Limited.

Lista de inversiones (sin auditar)

Al 31 de diciembre de 2023 (Continuación)

Análisis del activo total	% del activo total
Valores mobiliarios negociados en un mercado regulado	95.62
Otros activos	<u>4.38</u>
	<u>100.00</u>

Lista de Cambios en la Cartera (sin auditar)

Para el año financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023 - Dólar estadounidense (salvo que se indique lo contrario)

De conformidad con el Reglamento sobre OICVM del Banco Central, debe presentarse determinada información sobre las actividades de negociación de la Compañía, que se definen como compras y ventas agregadas superiores al 1% de los costes e ingresos agregados. Todas las compras y ventas realizadas durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2023 fueron las siguientes:

Compras**Participaciones**

		Coste US\$
5,000,000	Bono internacional del Gobierno de Costa Rica 6,55% 03/04/2034	5,055,000
5,000,000	Bono internacional del Gobierno de Panamá 3,75% 16/03/2025	4,855,000
4,500,000	Instituto Costarricense de Electricidad 6,75% 07/10/2031	4,347,735
4,500,000	Bono Internacional del Gobierno de Honduras 6,25% 19/01/2027	4,311,094
4,000,000	Banco Centroamericano de Integración Económica 5,00% 09/02/2026	4,035,272
3,460,000	Bono internacional del Gobierno de Colombia 8,00% 14/11/2035	3,382,081
3,470,000	Bono internacional República Dominicana 5,50% 22/02/2029	3,145,208
4,000,000	República de Colombia 3,13% 15/04/2031	3,029,200
2,500,000	Bono internacional del Gobierno de México 6,35% 09/02/2035	2,632,500
3,000,000	Bono internacional del Gobierno de Chile 2,55% 27/07/2033	2,473,500
2,000,000	Colombia Bono internacional del Estado 8,00% 20/04/2033	2,098,760
2,000,000	Ecopetrol 8,88% 13/01/2033	2,024,000
2,000,000	Bono del Estado de Guatemala 6,60% 13/06/2036	2,000,000
1,930,000	Bono del Estado de Guatemala 7,05% 04/10/2032	1,930,000
2,000,000	Bono Corp Financiera de Desarrollo 2,40% 28/09/2027	1,789,000
2,000,000	República de Colombia 4,50% 15/03/2029	1,772,200
1,500,000	Bono internacional del Gobierno de Panamá 9,38% 01/04/2029	1,685,625
1,500,000	Bono internacional del Gobierno de México 3,50% 12/02/2034	1,260,600
1,000,000	Bono internacional del Gobierno de Honduras 5,63% 24/06/2030	861,600
690,000	Petróleos Mexicanos 10,00% 07/02/2033	674,130

Ventas**Participaciones**

		ingresos US\$
6,000,000	Bono internacional del Gobierno de Costa Rica 4,38% 30/04/2025	5,868,400
5,000,000	Banco Santander México SA 5,38% 17/04/2025	4,937,500
4,000,000	Banco de Crédito del Perú SA 2,70% 11/01/2025	3,800,000
4,000,000	Bono Internacional del Gobierno de Colombia 3,88% 25/04/2027	3,648,400
3,000,000	Bono Internacional del Gobierno de Costa Rica 6,13% 19/02/2031	2,983,200
3,000,000	Ecopetrol 4,13% 16/01/2025	2,881,300
2,500,000	Bono del Estado de Guatemala 5,38% 24/04/2032	2,294,375
2,000,000	Bono del Estado de Guatemala 6,60% 13/06/2036	1,924,000
2,000,000	Bancolombia 3,00% 29/01/2025	1,893,700
2,000,000	Bono del Estado de Guatemala 4,38% 05/06/2027	1,893,000
1,666,667	Bono internacional del Gobierno de Honduras 7,50% 15/03/2024	1,658,083
2,000,000	Bono internacional del Gobierno de El Salvador 8,63% 28/02/2029	1,627,260
2,000,000	Bono internacional del Gobierno de Chile 2,55% 27/07/2033	1,589,000
1,500,000	Bono internacional del Gobierno de El Salvador 6,38% 18/01/2027	1,222,665
930,000	Bono del Estado de Guatemala 7,05% 04/10/2032	936,268
1,000,000	Bono del Estado de Guatemala 4,90% 01/06/2030	917,100
1,000,000	Bono internacional del Gobierno de El Salvador 8,25% 10/04/2032	777,500
89,528	AES Panama Generation SRL 4,38% 31/05/2030	89,526

Apéndice I - Información adicional para inversores en Suiza (sin auditar)

Ratios de gastos totales 1:
31 de diciembre de 2023

Clase A	0,85
---------	------

El Ratio de Gastos Totales ("TER") se calculó de conformidad con las directrices vigentes de la Asociación Suiza de Administración de Activos ("AMAS").

Datos de rentabilidad del Fondo:

	31.12.2022 to 31.12.2023	31.12.2021 to 31.12.2022	31.12.2020 to 31.12.2021	31.12.2019 to 31.12.2020
CABEI Central American Fund plc	10.67%	-7.12%	-2.91%	5.30%

Información Adicional:

First Independent Fund Services Ltd es el representante legal autorizado en Suiza. Toda la información importante, como el Prospecto, los Estatutos, los documentos de datos fundamentales para el inversor ("KIID") y el informe anual o semestral, puede obtenerse gratuitamente del representante suizo en la siguiente dirección

First Independent Fund Services Ltd,
Feldeggstrasse 12, CH-8008
Zúrich, Suiza Tel: +41 44 206 16 40
Fax: +41 44 206 16 41

El agente de pagos en Suiza es
NPB New Private Bank Ltd, Limmatquai 1,
CH-8001 Zúrich, Suiza
Tel: +41 44 265 11 88
www.npb-bank.ch

1El Ratio de Gastos Totales ("TER") se calcula según la siguiente fórmula: (gastos totales/ Activo mediano del Fondo)* 100.

Apéndice II - Reglamento OICVM V (No auditado)

El Administrador de Inversiones ha diseñado y aplicado una política de remuneración (la "Política") en consonancia con lo dispuesto en la S.I. 257 de 2013 Reglamento de la Unión Europea (Gestores de Fondos de Inversión Alternativos) de 2013 (el "Reglamento GFIA"), la S.I. 352 de 2011 Reglamento de las Comunidades Europeas (Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios) de 2011 (modificado) (el "Reglamento OICVM") y de las Directrices de la AEVM sobre políticas de remuneración racionales con arreglo a la Directiva OICVM y la Directiva GFIA (las "Directrices de la AEVM"). La Política está diseñada para garantizar que la remuneración de los principales responsables de la toma de decisiones esté en consonancia con la gestión de los riesgos a corto y largo plazo, incluida la supervisión y, en su caso, la gestión de los riesgos de sostenibilidad en consonancia con el Reglamento sobre divulgación de información financiera sostenible.

La política de remuneración del Administrador se aplica a su personal identificado cuyas actividades profesionales puedan tener un impacto material en el perfil de riesgo de la Compañía y, por lo tanto, cubre a la alta dirección, a los tomadores de riesgo, a las funciones de control y a cualquier empleado que reciba una remuneración total que lo sitúe en el mismo tramo de remuneración que la alta dirección y los tomadores de riesgo y cuyas actividades profesionales tengan un impacto material en el perfil de riesgo de la Compañía. La política del Administrador consiste en pagar al personal identificado un componente fijo con la posibilidad de que dicho personal reciba un componente variable. Se pretende que el componente fijo represente una proporción suficientemente elevada de la remuneración total del individuo para permitir al Administrador aplicar una política totalmente flexible, con la posibilidad de no pagar ningún componente variable. Cuando el GFIA abone un componente variable en concepto de remuneración en función de los resultados, deberán respetarse determinados criterios, establecidos en la política de remuneración del Administrador. Los diversos componentes de la remuneración se combinan para garantizar un paquete de remuneración adecuado y equilibrado que refleje el rango y la actividad profesional del personal pertinente, así como las mejores prácticas del mercado. La política de remuneración del Administrador es coherente con una gestión sana y eficaz del riesgo y la promueve, y no fomenta una asunción de riesgos incompatible con el perfil de riesgo de los fondos que gestiona.

La presente información se refiere a la política de remuneración de la Sociedad Gestora. La información se facilita de conformidad con las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (AEVM).

Remuneración total (en EUR) pagada al personal identificado del Administrador que participa total o parcialmente en las actividades de la Compañía que tienen un impacto material en el perfil de riesgo de la Compañía durante el año financiero hasta el 31 de diciembre de 2023:

Remuneración fija	EUR
Alta Dirección	1,578,804
Otro personal identificado	-
Remuneración variable	
Alta Dirección	28,006
Otro personal identificado	
Remuneración total abonada	1,606,810

Nº de empleados identificados – 17

Ni el Administrador ni la Compañía pagan ninguna remuneración fija o variable al personal identificado del Administrador de Inversiones.

El 29 de septiembre de 2023, KBA Consulting Management Limited, el Administrador de la Compañía, completó su fusión con Waystone Management Company (IE) Limited ("WMC"). WMC es la entidad superviviente tras la fusión y, como tal, el Gestor de la Compañía es WMC desde esta fecha y las cifras de remuneración anteriores son la remuneración total de WMC.

No se han introducido cambios sustanciales en la Política de Remuneración ni en las prácticas y procedimientos de remuneración del Administrador durante el año financiero.

FDO. CECILIA SUCRE



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.