

CABEI Central American Fund P.L.C.

Sesión: 30-06

Información Financiera: al 30 de setiembre 2006

Calificación de Riesgo Otorgada: scr AAAf

Riesgo de Mercado: 3

Contactos: Gary Barquero A. Gerente General
Felipe Brenes P. Gerente Técnico
Yin Mei Acón C. Directora de Panamá

gbarquero@scriesgo.com
fbrenes@scriesgo.com
ymacon@scriesgo.com

1. Resumen ejecutivo

- La tendencia decreciente que se observó en los activos del Fondo hasta Jun.06 se reversa y se observa un incremento en los últimos tres meses.
- El portafolio del Fondo no muestra variaciones importantes en su composición y mantiene la misma cantidad de emisores participantes.
- El comportamiento del rendimiento del Fondo mejora de manera significativa, alcanzando niveles similares a los del 2003, sin que logre superar los observados en el 2005.

2. Descripción del CABEI Central American Fund p.l.c

El CABEI Central American Fund P.L.C., es un Fondo de inversión abierto y no seriado, que fue aprobado para oferta pública por parte de la Superintendencia General de Valores (SUGEVAL) en Costa Rica desde el 31 de julio del 2003, por medio de la resolución SGV-R-672. Este Fondo fue aprobado desde marzo de 1999 como una Compañía de Inversión en la República de Irlanda, bajo las regulaciones establecidas en ese país y las de la Unión Europea.

El Fondo está orientado a invertir principalmente en valores emitidos por entidades pertenecientes a los países socios regionales y extraregionales del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), además de Panamá, República Dominicana y Belice.

Al respecto, el grupo de países miembros regionales lo conforman Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador, como miembros extraregionales están Argentina, Colombia, México, Taiwán (República de China) y España. A la fecha existen otros países que han mostrado su interés por formar parte de los miembros socios del BCIE.

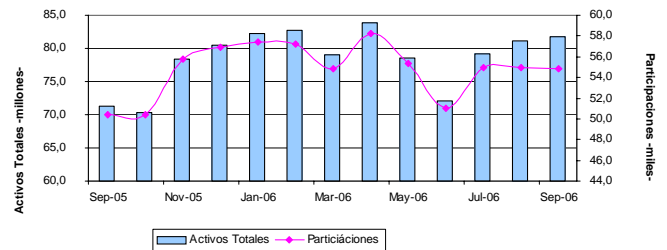
La principal gestión del Fondo se lleva a cabo por el Deutsche Asset Management subsidiaria del Deutsche

Bank y por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

3. Activos Administrados

Para Set.06 el monto de los activos alcanzan US\$81,74 millones, recuperándose de la caída sufrida a finales de Jun.06, cuando alcanzó US\$72,13 millones (el nivel más bajo de los últimos once meses), lo que significa que los activos crecieron 13,32% durante el último trimestre. Con respecto al resultado del mismo periodo del año anterior, los activos crecen en 14,66% y durante el 2006 han crecido en 1,6%.

Para Set.06 se da una disminución de 10 participaciones respecto a Ago.06, quedando en 54.876,06. Para Jun.06 las participaciones del fondo habían presentado un importante decrecimiento, llegando a representar 50.986,06, luego de ser de 58.213,20 dos meses antes. En el gráfico siguiente se detalla la evolución de los activos y las participaciones del fondo entre Set.05 y Set.06.



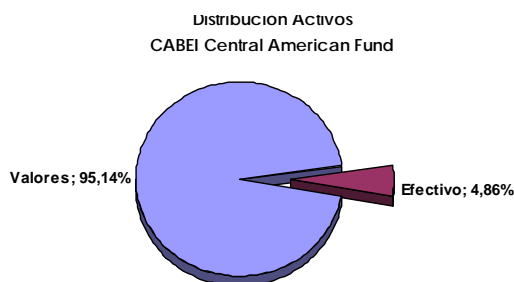
A Set.06, la porción del portafolio que se encuentra en efectivo representa el 4,86%, disminuyendo con respecto a Jun.06, cuando representó 5,36%. En el siguiente gráfico se muestra la composición de la cartera de activos.

Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

Costa Rica: (506) 552-5936
scr-costarica@scriesgo.com

Guatemala: (502) 5897-6335
scr-guatemala@scriesgo.com
www.scriesgo.com

Panamá: (507) 6674-5936
scr-panama@scriesgo.com



Por su parte, la principal concentración por emisor, desde el primer trimestre de 2006, se mantiene en El Salvador, participación que ha mantenido una tendencia creciente desde Set.05 (cuando era de 18,06%), alcanzando una cifra de 29,60% para Set.06; le siguen Guatemala y Costa Rica con participaciones de 19,10% y 18,80% respectivamente para esa última fecha. En general, la estructura del portafolio se mantiene muy similar a la observada en Jun.06.

En el siguiente cuadro se puede apreciar la distribución de las inversiones en valores del Fondo según emisor.

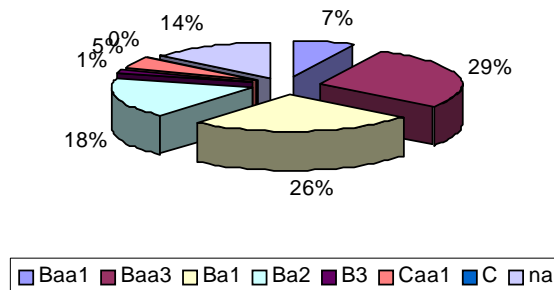
CABEI Central American Fund
Distribución del Portafolio

	Set. 05	Dic. 05	Mar.06	Jun.06	Set. 06
Costa Rica	17,16%	16,42%	17,55%	18,40%	18,80%
Colombia	5,87%	5,44%	1,77%	1,80%	0,00%
Rep. Dominicana	1,63%	1,53%	2,41%	2,70%	1,50%
Guatemala	26,30%	25,67%	19,92%	18,90%	19,10%
El Salv ador	18,06%	23,34%	24,87%	27,60%	29,60%
El Salv ador Corp.	6,41%	5,90%	0,00%	0,00%	0,00%
México	3,06%	1,47%	0,79%	0,90%	2,70%
México Corp.	5,16%	4,87%	4,60%	3,60%	4,70%
Panamá	9,04%	8,63%	8,03%	7,20%	8,70%
Citco Trustees	3,93%	3,57%	3,45%	3,70%	3,40%
Argentina	3,38%	3,17%	5,24%	2,40%	0,00%
MMG Fiduc. El Salva			6,48%	7,20%	6,40%
Nicaragua			4,90%	5,70%	5,00%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

En cuanto a la distribución del portafolio por calificación de riesgo, debe acotarse que casi un 86% del portafolio cuenta con calificación de riesgo, concentrándose ésta principalmente en valores dentro de la categoría Ba según las calificaciones de Moodys, con un 26,21% en Ba1 y un 18,13% en Ba2, en tanto los valores en Baa representan un 35,24%. (7,04% en Baa1 y 28,2% en Baa3).

Por su parte, el riesgo soberano de República Dominicana es de B3, el de Nicaragua es de Caa1 y el de Argentina es de C, que son las inversiones con menor calificación de riesgo. La distribución por categoría de riesgo se puede apreciar en el siguiente gráfico.

CABEI Central American Fund
Distribución Portafolio por Riesgo
-Set.06-

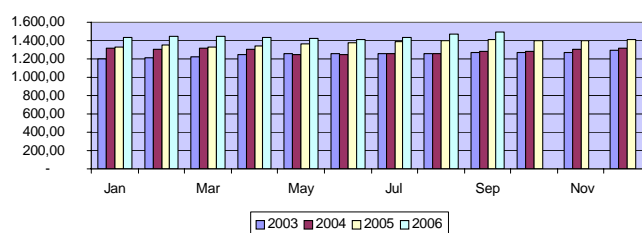


4. Desempeño del Fondo

El valor de la participación alcanza un monto, a Set.06, de US\$1.489,56, siendo éste el mayor resultado obtenido durante el último año. Al comparar el valor de la participación de Set.06 con el observado en Set.05 y Dic.05 se derivan incrementos de 105,28% y 105,37% respectivamente, siendo éste último el rendimiento que obtendría un inversionista que hubiera adquirido su participación al cierre de Dic.05.

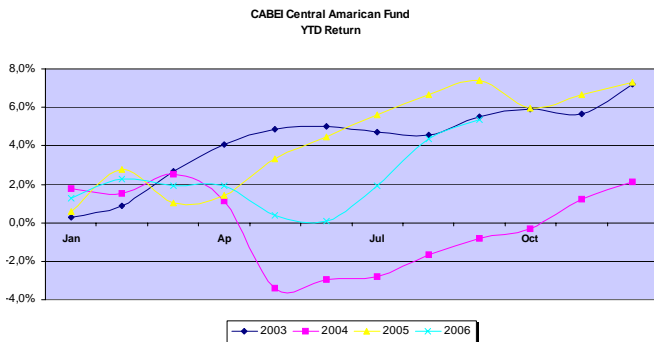
En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento del valor neto de la participación al cierre de mes desde Ene.03 hasta Set.06..

CABEI Central American Fund
-Valor Neto de la Participación-



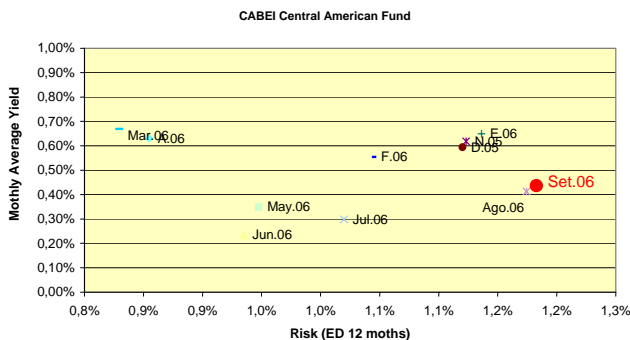
Para Set.06 se observa una mejora sustancial en el comportamiento del rendimiento del fondo con respecto a la tendencia que se observó hasta Jun.06, cuando mostró un valor de 0,08% sin anualizar-s.a., alcanzando a Set.06 un 5,37% (s.a.). El resultado que se alcanza a Set.06 no supera el que se registró hace un año, cuando era de 7,38% (s.a.).

En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento del rendimiento acumulado que ha mostrado el Fondo para el 2003, 2004, 2005 y los primeros tres trimestres del 2006.



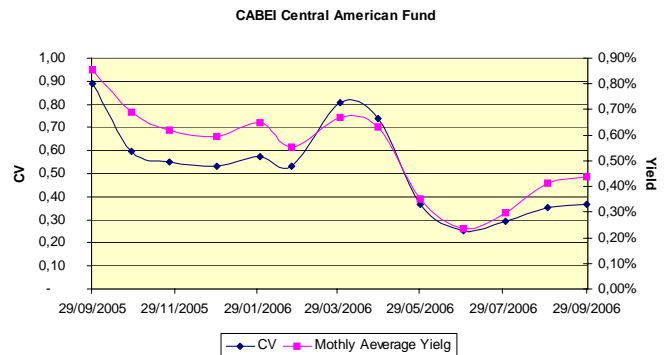
Considerando, por su parte, la relación riesgo-rendimiento que presenta el fondo para los distintos meses del último año, se observa una tendencia creciente en el nivel de riesgo desde Mar.06, mostrándose un incremento en la desviación estándar de los rendimientos de 0,35 puntos porcentuales (pp), al pasar de 0,83% a 1,18% entre Mar.06 y Set.06. El rendimiento mensual promedio presenta más bien un decrecimiento entre estas fechas, pasando de 0,67% a 0,44%.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de esta relación (riesgo-rendimiento) durante el último año.



Al considerar el Coeficiente de Variación (CV), calculado por la relación de Rendimiento Promedio Mensual a Desviación Estándar de los últimos doce rendimientos mensuales del Fondo, destaca que a partir de Jun.06 se presenta un comportamiento creciente en éste, mostrando un mayor aporte de rendimiento por cada unidad de riesgo que arroja el fondo; pasando de 0,25% a 0,37% entre Jun.06 y Set.06, esto luego de la tendencia decreciente que presentara desde Set.05, cuando el CV de los rendimientos alcanzaba un 0,89%.

En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento del Coeficiente de Variación y el Rendimiento mensual promedio del Fondo para los últimos 12 meses.



5. Escalas de Calificación

5.1. Categorías de Calificación de Fondos de Inversión

5.1.1. NIVEL DE GRADO DE INVERSIÓN

scr-AAAf: La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan la más alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Excelente.

scr-AAf: La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno.

scr-Af: La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una buena seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago. Nivel Bueno.

scr-BBBf: La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan suficiente seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Satisfactorio.

5.1.2. NIVEL DEBAJO DEL GRADO DE INVERSIÓN

scr-BBf: La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una seguridad incierta contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago.

scr-Bf: La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración muestran vulnerabilidad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago.

scr-Cf: Fondos de Inversión que tengan suspendidos el pago del capital en los términos y plazos pactados.

scr-Df: Fondos de Inversión que no proporcionan información válida y representativa para llevar a cabo el proceso de clasificación antes o durante la vigencia del Fondo.

(+) o (-): Las calificaciones desde "scr-AAf" a "scr-Cf" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo

(+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

5.2. Categorías de Calificación del Riesgo De Mercado

Categoría 1: Baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el Mercado.

Categoría 2: Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el Mercado.

Categoría 3: Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el Mercado.

Categoría 4: Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el Mercado.