

CABEI Central American Fund P.L.C.

Sesión ordinaria: 1422010

Información Financiera no auditada: al 30 de septiembre del 2010

Contactos: Marcela Moisés Analista mmoises@scriesgo.com
Roy Diego Chaves R. Director Nicaragua-Honduras rchaves@scriesgo.com

1. Calificación de riesgo

Fondo	Calificación Anterior	Calificación Actual
Costa Rica		
CABEI Central American Fund P.L.C.	scrAAAf 3	scrAAAf 3
Honduras		
CABEI Central American Fund P.L.C.	scrAAAf 3 (hn)	scrAAAf 3 (hn)
Panamá		
CABEI Central American Fund P.L.C.	scrAAAf 3 (pan)	scrAAAf 3 (pan)

La calificación **scrAAAf** se otorga a fondos "cuya calidad y diversificación de activos, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan la más alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Excelente."

Con respecto al riesgo de mercado, la **Categoría 3** se asigna a fondos con "alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado".

2. Resumen ejecutivo

- El Fondo invierte en título valores de renta fija de entes soberanos y corporativos de miembros fundadores de BCIE y de sus miembros extraregionales.
- A septiembre 2010, los activos asciende US\$97.3 millones lo que se reflejó en un incremento de 4.1%.
- Entre junio y septiembre de 2010, la participación de la deuda soberana se ha incrementado de 68% a 86%.
- El rendimiento acumulado registra al cierre de septiembre 2010 un 9.5%, inferior al cierre del año 2009 18.4% y superior a junio 2010 5.2%.
- La relación riesgo - rendimiento ofrecida por CABEI Fund mejoró notablemente, acercándose a sus valores históricos, cuando el rendimiento mensual promedio volvió a mostrar valores mínimo de 0.46% a septiembre 2009 y máximo de 1.81% a septiembre 2010.
- Por último, la duración modificada de la cartera CABEI Fund entre junio y septiembre de 2010 se elevó de 4,7%. a 6.3%.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, Bolsas de Valores y puestos representantes."

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

El CABEI Central American Fund P.L.C. (CABEI Fund) 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. El 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 y deuda soberana de los países socios regionales y extrarregionales del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), además de Panamá, República Dominicana y Belice.

El grupo de países miembros regionales lo conforman Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador, mientras que como miembros extrarregionales se encuentran Argentina, Colombia, México, Taiwán (República de China), España, Panamá y República Dominicana.

Adicionalmente, la emisión de acciones del CABEI Fund fue aprobada por el Consejo de Administración de Bolsa de Valores Nacional, S.A. de Guatemala en sesión del 17 de febrero del 2006 e inscrita ante el Registro del Mercado de Valores y Mercancías de ese país el 01 de diciembre del 2006.

En este sentido, debido a que la emisión ha sido creada bajo la legislación vigente de la República de Irlanda, en caso de litigio serán competentes los tribunales de ese país.

En Guatemala, CABEI Fund ha designado al Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) como agente de colocación y puede asignar sub-agentes de colocación adicionales para que asistan en la búsqueda de inversionistas para la cartera. Particularmente, Citinversiones, S.A. ha sido nombrado sub-agente para la colocación del CABEI Fund en Guatemala.

En Panamá, el 11 de abril de 2007 la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá comunicó que no mantenía objeciones a la notificación del establecimiento de una relación de comercialización entre CABEI Central American Fund P.L.C. y la casa de valores Mundial de Valores en Administración S.A. (Mundial de Valores). El comunicado significa que a Mundial de Valores se le permite vender las participaciones de CABEI Fund en forma privada a sus clientes en Panamá.

Posteriormente, el 22 de noviembre de 2006 y el 19 de enero de 2007, CABEI Fund y Mundial de Valores firmaron, respectivamente, un Acuerdo de Sub-Agencia cuyo principal objetivo es autorizar e inscribir a Mundial

de Valores como agente de colocación local de las participaciones de CABEI Fund en Panamá.

De manera adicional, el administrador y custodio de CABEI Fund, el Bank of Ireland Securities Services, acordó con HSBC Panamá para sirva como sub-custodio del CABEI Fund y facilitar las inversiones en Panamá, Costa Rica, Guatemala y El Salvador.

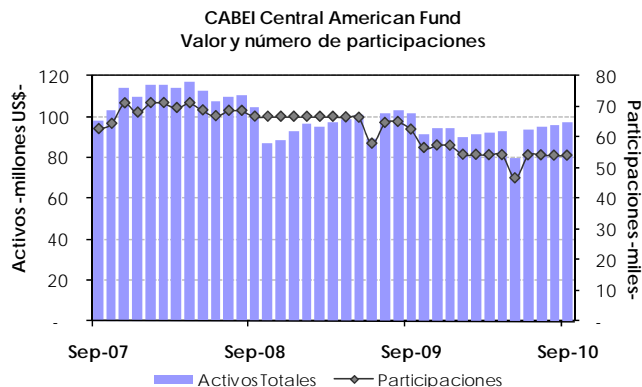
CABEI Central American Fund p.l.c. designó desde el 26 de abril de 1999 al Banco Centroamericano de Integración Económica como agente colocador de sus participaciones en Honduras, otorgándole además la facultad de nombrar sub-agentes de colocación. En este sentido, el Banco Centroamericano de Integración Económica designó a Fomento Financiero, S.A. Casa de Bolsa como subagente de colocación de las participaciones de CABEI Fund en Honduras mediante contrato suscrito el 01 de agosto de 2006.

Finalmente, el 16 de agosto de 2007 Fomento Financiero, S.A. Casa de Bolsa presentó ante la Secretaria de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras solicitud de autorización para comercializar en Honduras las participaciones de CABEI Fund, lo que fue respondido positivamente mediante la Resolución N° 999 del 28 de agosto de 2007 de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras con base en las "Normas para Comercialización de Fondos de Inversión Constituidos y Administrados en el Exterior" aprobadas por la misma Comisión.

4. Activos Administrados

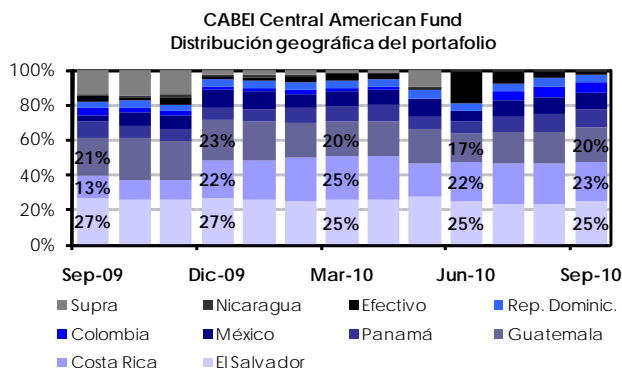
La región de Centroamérica, muestra signos positivos de desempeño, lo que se traduce en la entrada de flujo de capitales. En este sentido, el Fondo Monetario Internacional estima que la región alcance a finales de 2010 3.1% de crecimiento manteniendo la misma tendencia al cierre del 2011 por 3.7%.

Los activos de CABEI Fund al 30 de septiembre de 2010, ascienden aproximadamente a \$97.37 millones lo que representa una reducción de 4.1% con respecto a septiembre de 2009. Sin embargo, comparado con el trimestre anterior, exhibe un aumento de 3.8%.

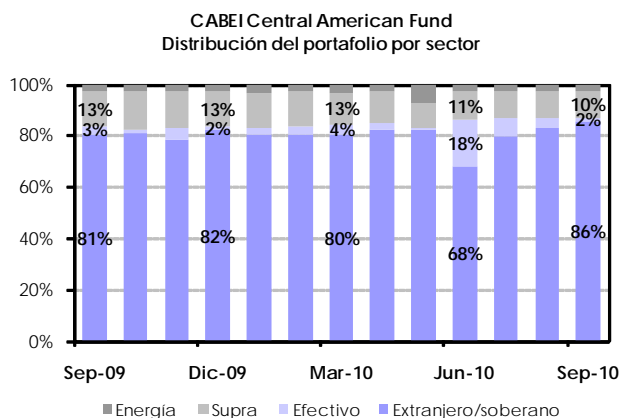


Al tercer trimestre de 2010, el Fondo registra 53.9 mil participaciones, ha descendido 13.6% con respecto al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, si se compara con junio 2010, fue menos 0.2%.

El 67% de su portafolio administrado se encuentra en emisores del sector público de El Salvador, Costa Rica, y Guatemala. De este total, El Salvador tiene un 25% de participación.

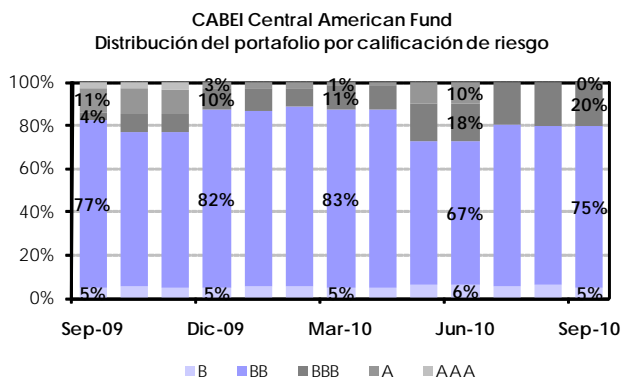


El 32% restante del portafolio estuvo representado por valores de México, Panamá, República Dominicana, Colombia y Nicaragua. En el caso de México la economía muestra una recuperación a pesar de la desaceleración de Estados Unidos, al igual que Colombia.



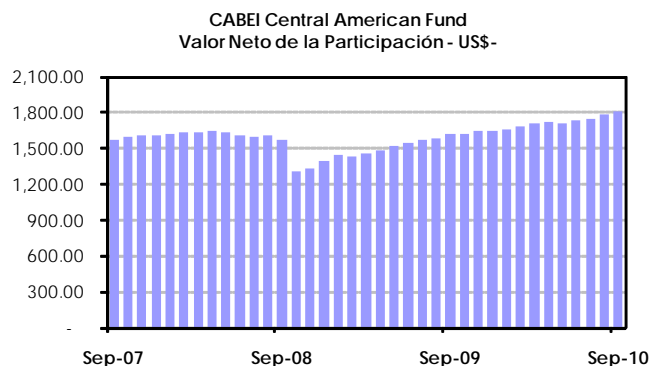
Entre junio y septiembre de 2010, la participación de la deuda soberana se ha incrementado de 68% a 86%. El CABEI Fund según calificación de riesgo posee el 75% BBB, 20% BB y 5% B. En este mismo contexto, a septiembre 2010 la porción de la cartera con calificación de grado de inversión internacional pasó de 27% a 20% entre junio y septiembre del 2010.

A septiembre de 2010, las emisiones que se mantiene en el Fondo con perspectivas positivas son Colombia, República Dominicana y el Banco Centroamericano de Integración Económica.



5. Desempeño del Fondo

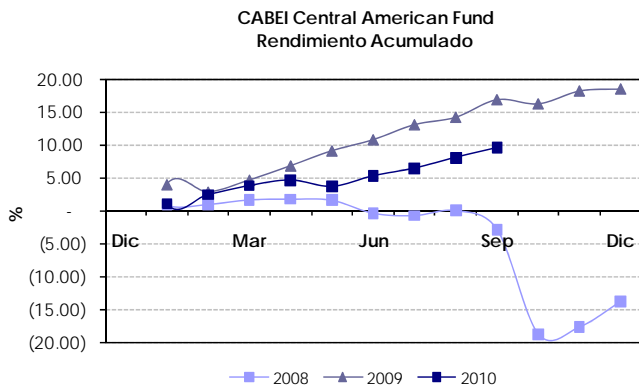
La crisis financiera originada en abril 2010 derivada de la declaratorio de los bonos basura de Grecia no ha afectado el buen desempeño de CABEI Fund, a pesar de que se cotiza en la Bolsa de Nueva York; situación que se explica por el efecto positivo de que la mayoría de las emisiones se hacen en mercados emergentes.



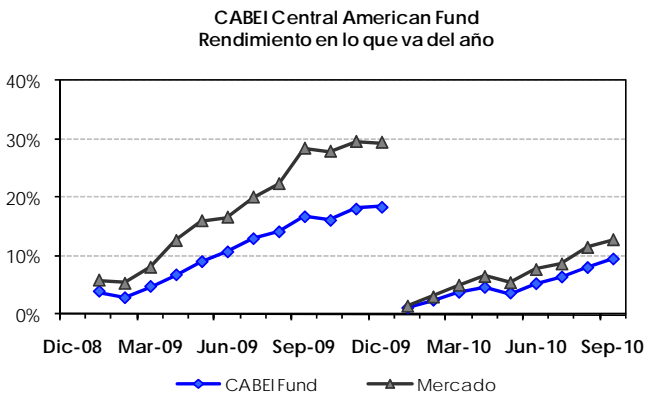
A septiembre de 2010, el valor neto de la participación del CABEI Fund alcanza US\$1,804.58, lo que refleja un incremento de 11.03% con respecto a septiembre 2009.

El valor neto de la participación ofrecido por el Fondo ha registrado un desempeño constante en el período bajo análisis al registrar resultados similares en el primer, segundo y tercer trimestre de 2010 alrededor de 5%, luego de haber mostrado resultados negativos en los últimos trimestres del 2008 y primer trimestre del 2009.

Por otro lado, el crecimiento medido a 6 meses del valor neto de la participación, refleja 5.57% a septiembre 2010, inferior al alcanzado en septiembre 2009, de 11.69% y superior al mostrado en septiembre de 2008 de -4.46%



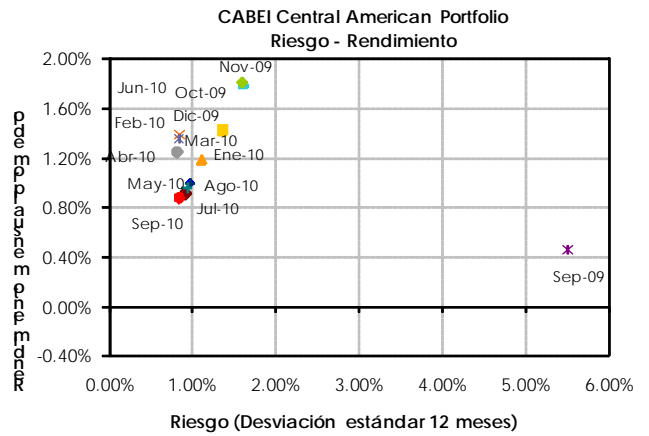
Luego de experimentar los efectos negativos de la crisis financiera en los mercados internacionales, el rendimiento acumulado registra al cierre de tercer trimestre 2010 un 9.5%, inferior al cierre del año 2009 de 18.4% y superior a junio 2010 de 5.2%.



Sin embargo, se refleja que el Fondo se ha recuperado luego de sufrir el shock en su rendimiento en años anteriores (2008) y muestra signos de crecimiento que van de la mano con el comportamiento del mercado internacional. Lo anterior, se explica debido a que Centroamérica le ha ido mejor que el resto de Latinoamérica en términos de rendimiento económico.

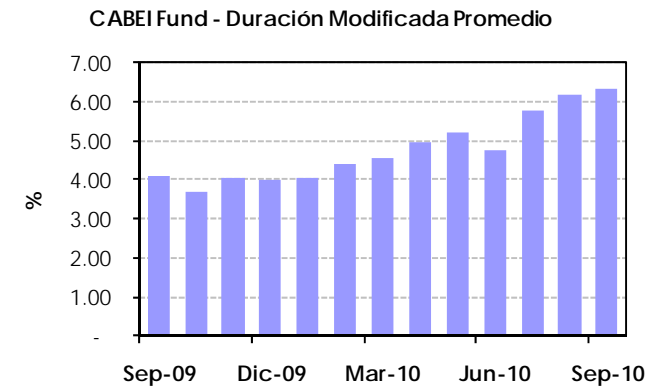
En cuanto al rendimiento mensual promedio del Fondo, descendió a cerca de -1,00% para el tercer trimestre de 2010 hasta llegar a 0.88%, a pesar de mostrar desempeño positivo en trimestres anteriores a marzo 2010 cuando alcanzó 1.35%; mientras su desviación estándar, que históricamente se había colocado entorno a 0,90 puntos porcentuales, al cierre de septiembre 2010 alcanza 0.85%.

La relación riesgo – rendimiento ofrecida por CABEI Fund mejoró notablemente, acercándose a sus valores históricos, cuando el rendimiento mensual promedio volvió a mostrar valores mínimo de 0.46% a septiembre 2009 y máximo de 1.81% a septiembre 2010. Mientras que la volatilidad de riesgo tuvo mínimo 0.82% a septiembre 2009 y máximo 5.5% a septiembre 2010.



En relación a la duración modificada de la cartera del CABEI Fund, porcentaje de cambio en el precio del portafolio dado un cambio determinado en el rendimiento promedio, mostró una tendencia descendente en el cuarto trimestre 2008 de 4.6%. Del mismo modo entre septiembre 2008 y septiembre 2009 registró la misma tendencia al pasar de 6.0% a 4.1% de acuerdo con la política de la administración, por seguir un enfoque de inversión cauteloso, que incluye la reducción en la duración.

Sin embargo, esta tendencia se revesó entre junio y septiembre de 2010, cuando el indicador se elevó de 4.7% a 6.3%.



Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en febrero de 2009. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en julio del 2007. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.