

CABEI Central American Fund P.L.C.

Sesión ordinaria: 1182011

Información Financiera no auditada: al 31 de marzo del 2011

Contactos: Álvaro Agüero Meneses Analista aaguero@scriesgo.com
Roy Diego Chaves R. Director Nicaragua-Honduras rchaves@scriesgo.com

1. Calificación de riesgo

A continuación se presenta el análisis del CABEI FUND, realizado con información financiera no auditada al 31 de marzo de 2011, adicionalmente se recibieron los Estados Financieros Auditados, a diciembre 2010.

Fondo	Calificación Anterior	Calificación Actual	Perspectiva
Costa Rica			
CABEI Central American Fund P.L.C.	scrAAAf3	scrAAAf3	Estable
Honduras			
CABEI Central American Fund P.L.C.	scrAAAf3 (hn)	scrAAAf3 (hn)	Estable
Panamá			
CABEI Central American Fund P.L.C.	scrAAAf3 (pan)	scrAAAf3 (pan)	Estable

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".

Con relación a la perspectiva, la categoría **Estable** se refiere a que se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

2. Fundamentos

- A marzo 2011, los activos del Fondo ascienden a US\$96,76 millones, tras una reducción del 0,6% con respecto a marzo 2010.
- A marzo 2011, el valor neto de la participación del CABEI Fund alcanza US\$1.797,76, tras un crecimiento del 5,2% con respecto a marzo 2010.
- De acuerdo con la administración del fondo, para el 2011 esperan obtener rendimientos de entre 5% y 6%. A su vez, señalan que la situación en Oriente Medio y

África del Norte ha pesado sobre la sensación de riesgo y afectado negativamente los bonos y monedas de los países Latinoamericanos. Sin embargo, resaltan que no ha habido eventos específicos en Latinoamérica que hayan influido en el rendimiento del fondo durante el primer trimestre.

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.

4. Activos Administrados

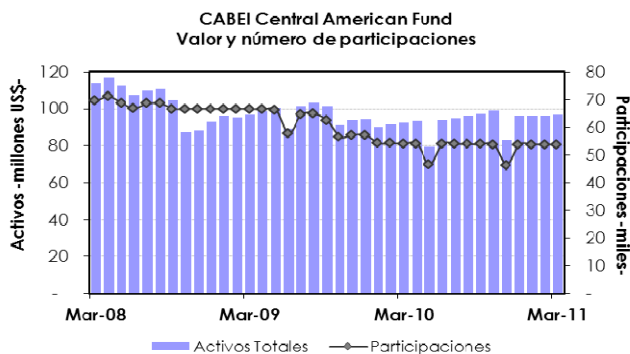
A marzo 2011, los activos de CABEI Fund ascienden a \$96,76 millones, lo que representa una reducción del 0,6% con respecto a marzo 2010. Sin embargo, comparado con el trimestre anterior, muestra un aumento del 0,7%. El Fondo registra 53.821 participaciones a marzo 2011.

"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"

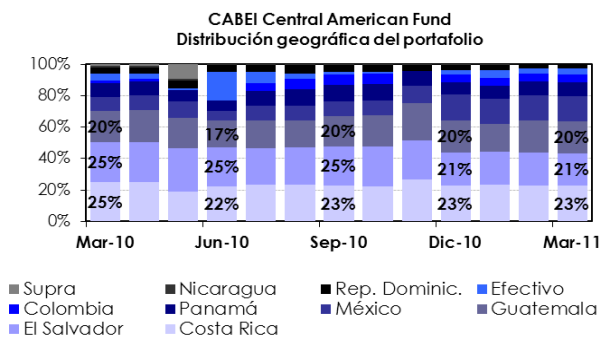
Costa Rica: (506) 2552-5936

Guatemala: (502) 2353-3168 Honduras: (504) 2225-7619 Nicaragua: (505) 2278-1947 Panamá: (507) 839-0007

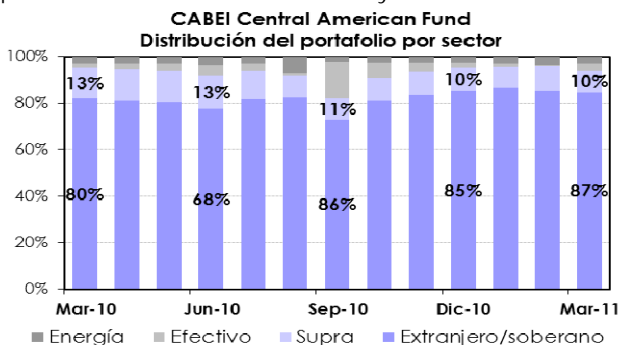
www.scriesgo.com / info@scriesgo.com



El 64% del portafolio administrado se encuentra en emisores del sector público de El Salvador, Costa Rica, y Guatemala. De este total, Costa Rica tiene un 23% de participación. El 36% restante del portafolio estuvo representado por valores de México, Panamá, República Dominicana, Colombia y valores en efectivo.



Desde septiembre 2010 a marzo 2011, la participación de la deuda soberana sobre el portafolio total del Fondo ha sido mayor o igual al 85%. El CABEI Fund según calificación de riesgo posee el 71% en BB, 26% en BBB y 3% en B. En este mismo contexto, la porción de la cartera con calificación de grado creció en un punto porcentual entre diciembre 2010 y marzo 2011.

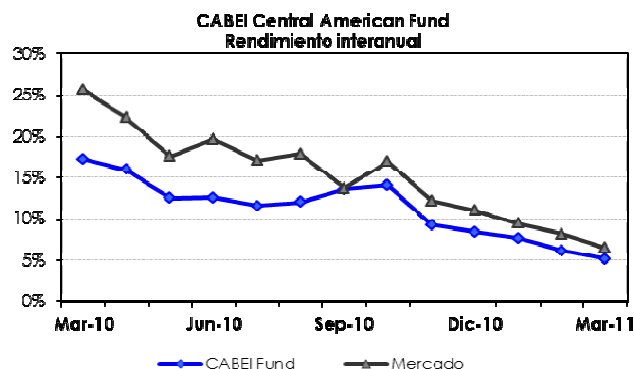


5. Desempeño del Fondo

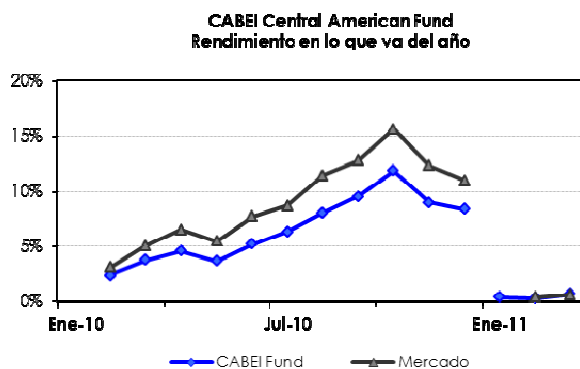
A marzo 2011, el valor de la participación del CABEI Fund alcanza US\$1.797,76 lo que refleja un incremento del 5,2% con respecto a marzo 2010. El valor neto de la participación ofrecido por el Fondo ha registrado un desempeño relativamente constante en el periodo bajo análisis, registrando un valor neto de la acción relativamente estable desde junio 2010. Durante los

SCRiesgo

primeros meses del 2010 se observó crecimiento en el valor de las participaciones, sin embargo esta tendencia disminuyó después de que las participaciones alcanzaran un valor por encima de US\$ 1.750.



Por su parte, el rendimiento interanual del fondo mostró una tendencia decreciente durante el 2010, misma que continúa durante el 2011. A marzo 2011, el rendimiento interanual del fondo es de 5,2%, rendimiento que se encuentra por debajo de su Benchmark, 6,4%.



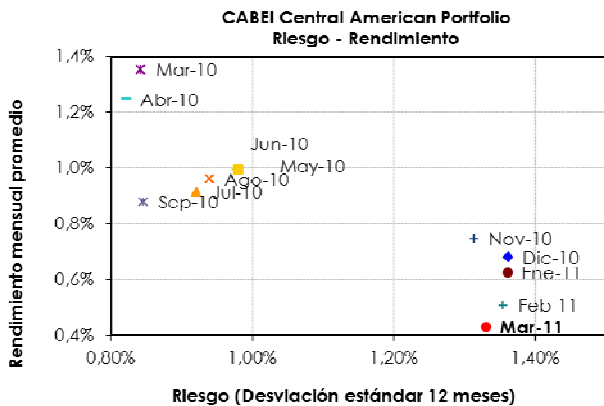
Con respecto al indicador del rendimiento YTD (Year to date, rendimiento en lo que va del año) se observa una disminución importante del rendimiento YTD al primer trimestre del 2011, comparado con el registrado al mismo periodo del 2010.

Para el 2011, el BCIE estima mayores tasas de crecimiento del PIB para los países centroamericanos, a la vez que estiman que el 2011 será el año en que muchos de los indicadores recuperen los niveles alcanzados durante el 2008. El BCIE prevé que la inflación fluctuara entre 5% y 10% para el 2011.

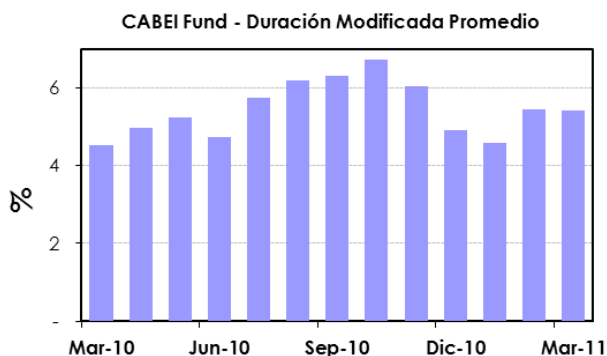
A su vez, para el 2011 se espera que continúe la incertidumbre fiscal y, de acuerdo al BCIE, serán necesarias medidas tributarias adicionales para reducir el déficit fiscal. El aumento en los precios del petróleo puede ejercer presión sobre la inflación, lo que limitaría el margen de la política monetaria.

La relación riesgo - rendimiento ofrecida por CABEI Fund evidenció una disminución en el rendimiento promedio

mensual durante el primer trimestre del 2011(0,62%, 0,51% y 0,43% durante los tres primeros meses del año, respectivamente), tendencia que inicio en noviembre del 2010, mientras que la volatilidad del rendimiento se mantuvo superior al 1,3%.



En relación a la duración modificada, porcentaje de cambio en el precio del portafolio dado un cambio determinado en el rendimiento promedio de la cartera, del CABEI Fund, esta mostró una tendencia variable durante el periodo marzo 2010-2011, con crecimiento en el primer semestre del periodo, seguido de una reducción en el indicador.



SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis. Las calificaciones otorgadas no han sufrido un 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 del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en julio del 2005. 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.