

CABEI Central American Fund P.L.C.**Informe de Matenimietno****Calificación de Riesgo Otorgada:** scr AAAf**Riesgo de Mercado:** 3**Información Financiera:** Febrero 2004**Sesión:** 10-04**Contactos:** Felipe Brenes P. fbrenes@scriesgo.com
Yin Mei Acón C. ymacon@scriesgo.com**1. 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 éste país y las de la Unión Europea.

El Fondo está orientado a invertir principalmente en títulos 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. Actualmente cuenta aproximadamente con un total de activos de más de USD\$71.0 millones y con más de 54.0 mil acciones vendidas.

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).

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.

2. ANÁLISIS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro de la estructura del Portafolio de Inversión, no se han realizado inversiones en emisores distintos a los que se observaron en el análisis inicial del Fondo de Inversión, pero si se han dado variaciones en la importancia relativa de esos emisores dentro del Portafolio.

**Composición del Portafolio
-Febrero 2004-**

País	% Inversión	
	Junio 03	Febrero 04
AES Clesa -El Salvador-	8,43	7.86
Colombia	6,63	6.35
Costa Rica	24,45	21.71
El Salvador	21,82	10.88
Guatemala	13,51	22.95
México	7,17	12.41
Panamá	3,44	9.22
PEMEX -México-	3,22	2.91
República Dominicana	0,00	0.00
Efectivo	11,34	6.02

Fuente: Bank of Ireland Securities Services

Las inversiones realizadas en El Salvador mostraron una disminución importante, pasando a representar el 10.88% del total de activos administrados por el Fondo a febrero del presente año, mientras que para mediados del año anterior representaba el 21.82%, ésta disminución se da por la liquidación que realizó el Fondo de los títulos de ese país con vencimientos en el 2006 y en el 2011, que alcanzaban un monto aproximado de USD\$9.8 millones. Los incrementos más importantes se presentaron en Panamá, Guatemala y México, en el caso de éste último el Fondo realizó inversiones en Moneda Local, por un monto equivalente a USD\$4.9 millones, lo que imprime un riesgo cambiario adicional a la cartera del Fondo. En el caso de la cuenta de Efectivo, llegó a representar el 6% (USD\$4.3 millones) del total de los activos del Fondo, monto significativamente menor al que se observó a junio del 2003, pero menor al 2.73% que mostraba para enero del 2004. En el **Anexo 1** se presenta la composición de los activos del Fondo de Inversión desde enero del 2003 hasta febrero del 2004.

Cabe mencionar que hasta la fecha no se han dado cambios importantes en la calificación de riesgo de los países en los que se mantienen inversiones, ni en las

empresas privadas, en el siguiente cuadro se pueden apreciar la calificación de riesgo de cada uno de los países en los que puede invertir el Fondo.

**Calificación de Riesgo
-Países Miembros BCIE-**

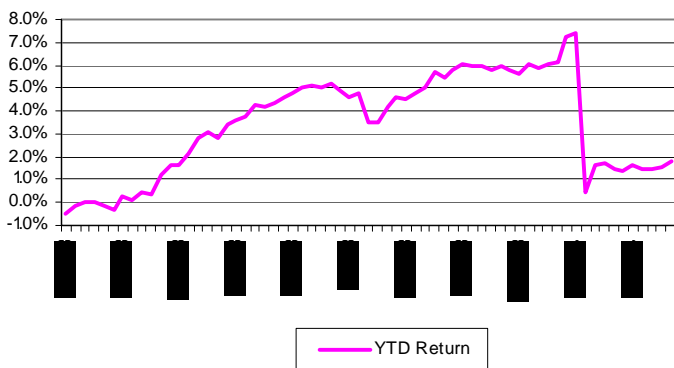
País	S&P	Moody's
Costa Rica	BB	Ba2
Guatemala	BB	Ba2
España	AA+	
Honduras	-	B2
Nicaragua	-	Caa1
El Salvador	BB+	Baa3
Argentina	S.D.	Caa1
Colombia	BB	Ba2
México	BBB-	Baa2
Taiwán	AA-	Aa3

Fuentes: S&P, Moody's. Junio 2003.

3. COMPORTAMIENTO DEL RENDIMIENTO DE LA CARTERA

Tal y como se puede apreciar en el siguiente gráfico la tendencia creciente en el rendimiento registrado del Fondo de Inversión se vio afectada por una disminución muy fuerte a inicios del mes de enero del 2004, este cambio no se debe a disminución en el valor de los títulos que componen la cartera del Fondo, sino a cambios en el valor base que se utiliza para calcular el cambio en el valor de las participaciones, el cual pasó de 1203.17 a 1289.82, con lo que se provocó una disminución en el rendimiento registrado por cada participación, pero como se podrá ver más adelante, ni el valor de las participaciones, ni la cantidad de las mismas que se han colocado se vieron afectadas en forma negativa.

**Rendimiento CABEI Fund
Ene.03- Feb.-04**

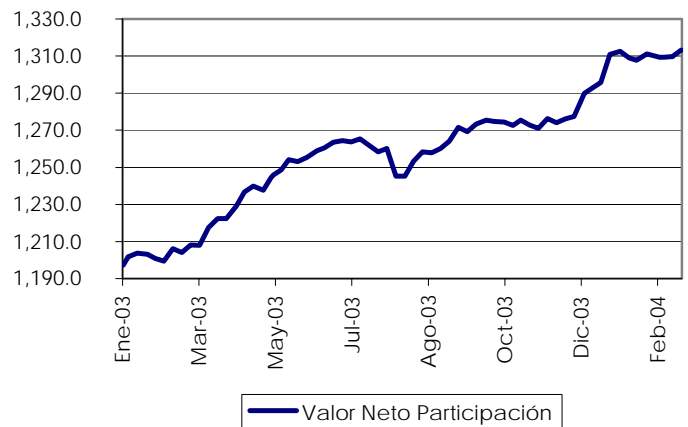


El rendimiento anualizado que alcanzó el Fondo para finales de febrero del 2004, fue de 3.718%, mientras que para el mismo periodo del año anterior fue de 1.06%. El rendimiento acumulado que muestra el Fondo desde su inicio es de 30.93%, lo que significa que si algún inversionista ha mantenido sus inversiones desde el inicio del Fondo den diciembre de 1999, sus participaciones valen a febrero del 2004 un 30.93% más. La desviación estándar del rendimiento diario del Fondo alcanza a febrero del 2004 un 1.823%, mientras que el rendimiento acumulado una desviación de 1.967%. En los Anexos se puede apreciar el gráfico del comportamiento de la desviación estándar del rendimiento.

4. COMPORTAMIENTO DEL VALOR DE LAS PARTICIPACIONES

Para los meses de enero y febrero el valor de las participaciones del Fondo ya no muestra un crecimiento tan acelerado como el que se observó a finales del año anterior, aunque no se ha presentado una disminución en su valor. Para finales de diciembre del 2003, el valor que se registraba de la participación alcanzaba los USD\$1289.92, mientras que para finales de febrero del presente año es de USD\$1309,30, lo que representa un incremento de casi el 1.5%. En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento histórico del valor de las participaciones del Fondo desde enero del 2003, hasta febrero del presente año.

**Valor de las Participaciones
Enero-Setiembre 2003**



Los activos que administra el Fondo de Inversión a Febrero del 2004 alcanzan un total por USD\$71.813.804, los cuales están distribuidos 94.3% en Valores y un 6% se mantiene en efectivo. Para febrero del 2003 el Fondo mantiene 54.223 participaciones, 1.470 participaciones más que las que se tenían en diciembre del 2004. En el siguiente gráfico se pueden apreciar el comportamiento de los activos totales

y de las participaciones. Se puede apreciar como el nivel de crecimiento de los activos a sido superior que el de las participaciones, lo que ha ayudado al crecimiento del valor de las participaciones.

**Activos y Participaciones
CABEI Fund
Dic. 99-Feb. 04**

