

## CABEI Central American Fund P.L.C. Informe de Mantenimiento

**Calificación de Riesgo Otorgada:** scr AAAf

**Riesgo de Mercado:** 3

**Información Financiera:** Junio 2004 y Adicional a Setiembre 2004

**Sesión:** 36-04

**Contactos:** Felipe Brenes P. [fbrenes@scriesgo.com](mailto:fbrenes@scriesgo.com)

Yin Mei Acón C. [ymacon@scriesgo.com](mailto: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. Para el 16 de Julio del 2004 el Fondo cuenta aproximadamente con un total de activos de US\$67.038.209,27 y con más de 53.459 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).

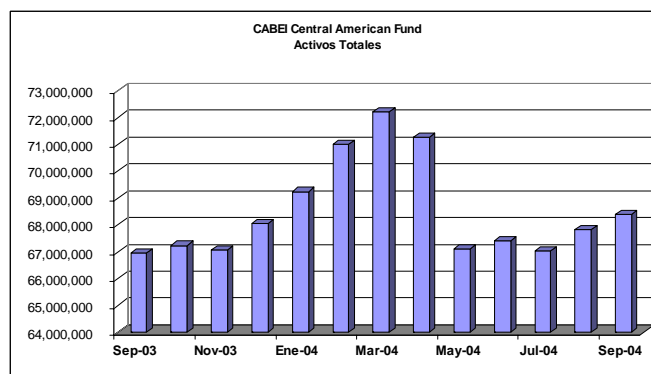
El grupo de países miembros regionales lo conforman Costa Rica, Guatemala, Honduras, Nicaragua y El Salvador, como miembros extraregionales están Argentina, Colombia, México, Taiwán (República de China) y España. A la fecha existen otros países que han mostrado su interés por formar parte de los miembros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

### 2. ANÁLISIS DEL PORTAFOLIO DE INVERSIÓN

Para el mes de Set.04 el fondo registra un total de activos por USD\$68,3 millones, manteniendo una tendencia creciente que se observa desde Jul.07, mes en el que los activos alcanzaban un total por USD\$67,0 millones. Se debe recordar que se presentó una disminución de los activos, ya que para Ene.04 se registraban USD\$69,2

millones; alcanzando su nivel más alto en Mar.03 con USD\$72,2 millones y su punto más bajo en Jul.04.

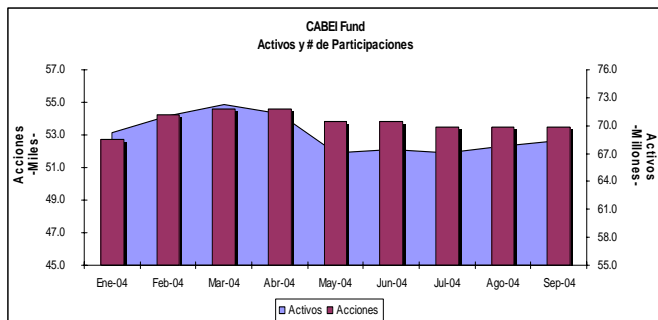
En el siguiente gráfico se presenta el comportamiento de los activos del CABEI Central American Fund durante los últimos doce meses.



También se debe recordar que la principal razón por la que se vio la disminución en los activos fue por los ajustes en los mercados internacionales debido al comportamiento de la economía estadounidense y la perspectiva de incremento en las tasas de interés.

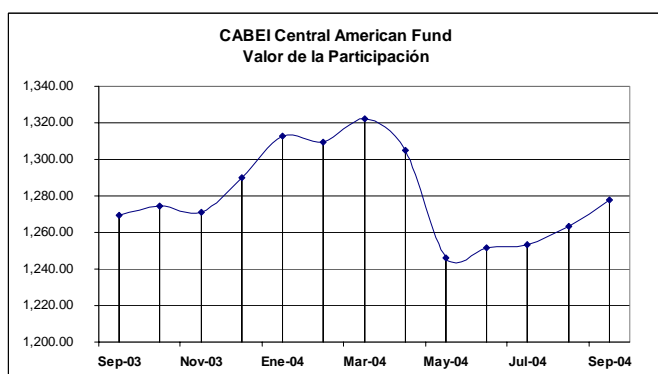
En cuanto a la cantidad de participaciones emitidas por el fondo, para Set.04 no presentan cambios con respecto a las que se observaron para Jul.04, manteniéndose en 53.459; aunque se debe recordar que se presentó una disminución con respecto a Mar.04, mes en el que se registraban 54.605.

En el siguiente gráfico se presenta el comportamiento que han mostrado los activos y las participaciones del fondo; en él se aprecia que la disminución en número de participaciones antecede al descenso en los activos, por lo que la salida de inversionistas no se debe al cambio en el valor de los activos.



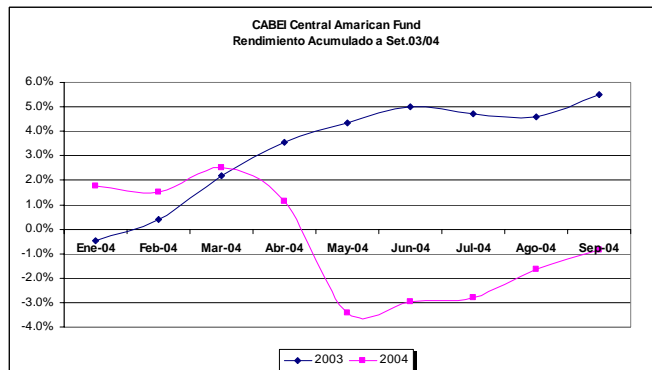
El valor de la participación, como consecuencia de la recuperación de los activos del fondo, ha mostrado una recuperación importante para Set.04, llegando a los USD\$1.277,8 luego de haber llegado los USD\$1.246.0 en May.04, lo que significa una recuperación del 2,5%. Al considerar el valor que mostraba cada participación a para Dic.03, se observa una disminución del 0,3%, aunque se debe considerar que para May.04 la participación había perdido el 3,4% de su valor con respecto a Dic.03.

En el siguiente gráfico se muestra el comportamiento del valor de la participación durante los últimos doce meses.



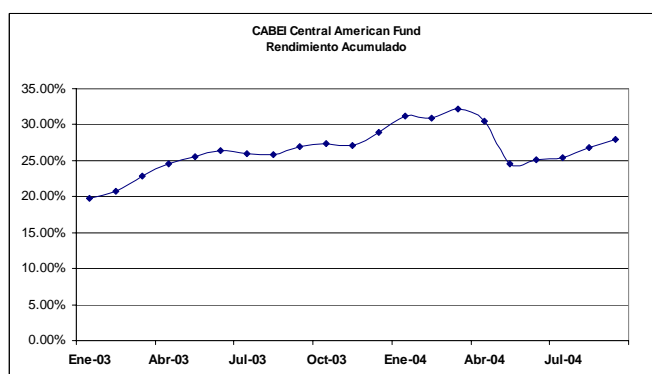
La recuperación que ha mostrado el fondo ha sido evidente, lo cual se debe en gran parte a la estrategia de inversión que se ha seguido durante los últimos meses, en los que se han incorporado dentro del portafolio instrumentos inmunizadores como los futuros, con lo que se ha logrado disminuir las posibles pérdidas a las que está expuesto el fondo.

El comportamiento del valor de las participaciones se traduce directamente en el rendimiento que alcanza el fondo para sus inversionistas, y como es de esperar al observar la volatilidad que se presentó durante la primera mitad del presente periodo, los rendimientos no superan los que se observaron para el periodo anterior. En el siguiente gráfico se presenta el comportamiento mensual del rendimiento que ha alcanzado el fondo durante los últimos nueve meses comparado con el desempeño del fondo en el periodo anterior.



Como se puede apreciar la diferencia en el comportamiento del fondo durante los dos periodos es muy importante, sería de esperar que para el 2004, apenas y se logre sobrepasar un resultado negativo. Para Set.04 el rendimiento del fondo es de 0,84%, mientras que para ese mismo mes del periodo anterior fue del 5,49%.

Para analizar el desempeño del fondo también es importante tomar en cuenta el desempeño que ha mostrado desde que inició operaciones en 1999. En el gráfico que se observa a continuación se presenta el rendimiento que alcanza el fondo considerando una inversión desde el inicio.



El rendimiento acumulado desde Dic.99 hasta Set.04 alcanza los 27,9%, que aunque mostró un retroceso para la primera mitad del 2004, su recuperación lo ubica a los mismos niveles que se alcanzaron para inicios del 2004.

Se espera que para el último trimestre del presente periodo el fondo mantenga la tendencia de los últimos meses y continúe incrementando el valor de sus activos y mejorando, por ende, los resultados que se han alcanzado durante los meses anteriores, aunque no se puede esperar que supere el desempeño que alcanzó en el 2003.