

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

Calificación de Riesgo Otorgada: scr AAAf

Riesgo de Mercado: 3

Información Financiera: Diciembre 2004 y adicional a Febrero 2005

Sesión: 14-05

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.

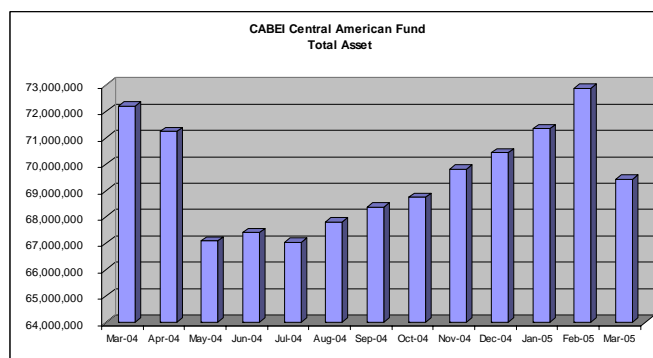
La principal gestión del Fondo se lleva a cabo por el Deutsche Asset Management subsidiaria del Deutsche Bank y por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

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.

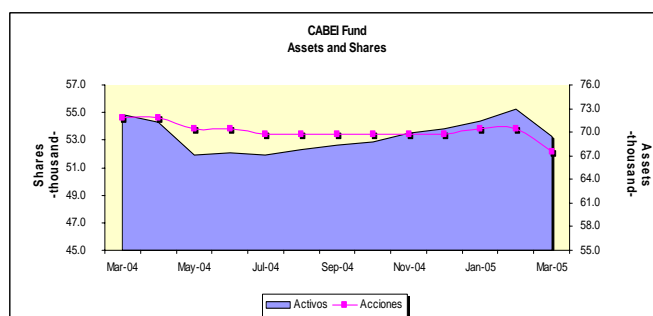
2. ANÁLISIS

Los activos totales que alcanza el CABEI Central American Fund para Feb.05 son de US\$72,8 millones, manteniendo la tendencia creciente que se ha observado desde Jul.04, mes en el que los activos del Fondo alcanzaban un total por US\$67,0 millones. Es importante mencionar que para el mes de Mar.05 se aprecia una disminución en el nivel de activos, llegando a los US\$69,4 millones, lo que significa una disminución del 4,74% en el plazo de un mes; esta disminución se debe a la salida de uno de sus

inversionistas, lo cual obliga al Fondo a realizar una compra de sus participaciones. En el siguiente gráfico se puede observar el comportamiento que ha tenido el activo de fondo durante el último año.

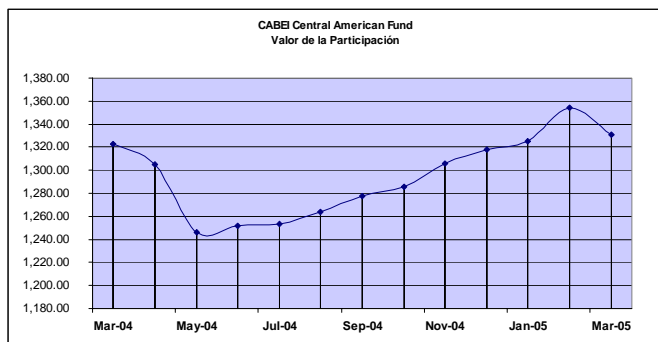


En cuanto a los inversionistas, para Mar.05 se registran un total de 52.164 participaciones, siendo este número menor al que se tenía para Feb.05, mes en el que era de 53.837, lo que significa una disminución del 3,11%. Esta disminución también es producto de la salida de un inversionista. En el gráfico que se tiene a continuación se puede apreciar el comportamiento del número de participaciones y el nivel de activos, en el que se puede apreciar la disminución de los activos a la par de las participaciones.

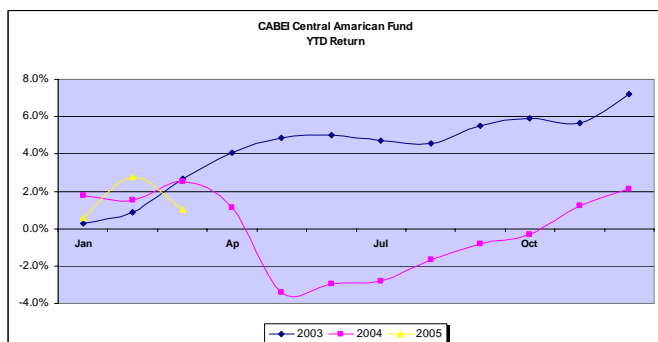


El valor de la participación ha mostrado una tendencia creciente durante los últimos nueve meses, sin embargo para el mes de Mar.05 se rompe esta tendencia y se observa una disminución. Para el mes de Feb.05 el valor de la participación se ubica en US\$1.353,82, mientras que ya para el mes de Mar.05 es de US\$1.331,05, lo que significa una disminución del 1,68%. Sin embargo, a pesar de la disminución en su valor para este último mes, en los últimos meses se ha recuperado de manera importante, ya que para el mes de Feb.04 el valor de la participación era de US\$1.309,09, lo que significa un incremento del 3,40%, y si se compara con el mes de Mar.04 el aumento en el valor es de 1,61%.

En el gráfico que se muestra a continuación se puede apreciar el comportamiento del valor de las participaciones del CABEI Central American Fund.

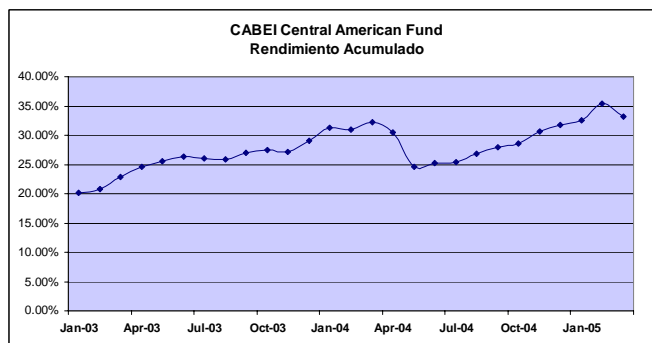


En cuanto al rendimiento acumulado que lleva el Fondo a Feb.05 es de 2,75%, siendo este superior al que se registró para Feb.04 que era de 1,50%. Ya para el mes de Mar.05 el rendimiento, producto de la disminución en el nivel de activos y en el valor de la participación, muestra una disminución, llegando a 1,03%, colocándose por debajo del resultado alcanzado para el mismo mes de Mar.04 y Mar.03. En el gráfico que se tiene a continuación se puede apreciar el comportamiento del rendimiento acumulado del Fondo para los últimos tres periodos.



Al considerar el rendimiento que tiene el Fondo desde su existencia (1999), para el mes de Mar.05 es de 33,105%, este ha mostrado una tendencia creciente en el último

año, aunque se tienen una disminución para el mes de Mar.05, por las razones que ya se han mencionado. En el gráfico que se muestra a continuación se aprecia el comportamiento del rendimiento del Fondo desde su comienzo.



En cuanto al portafolio del Fondo, para el mes de Mar.05 no se aprecian cambios importantes, manteniéndose la distribución de manera muy similar al observado para finales del año pasado, estando las inversiones concentradas principalmente en valores de Guatemala (26,54%), El Salvador (23,65%) y Costa Rica (12,56%). Las inversiones del Fondo se mantienen principalmente en valores emitidos por los gobiernos centrales de los países miembros del BCIE.

La participación dentro del portafolio de inversiones provenientes de empresas, privadas o estatales, representan el 13,27% del portafolio, además un 9,36% está ubicado en empresas del sector de energía (PEMEX y AES).

En el siguiente gráfico se puede apreciar la distribución del portafolio del Fondo.

CABEI Central American Fund Portafolio de Inversión

	Ene-03	Dec-03	Nov. 04	Marzo 05
CR	31.01%	25.36%	12.12%	12.56%
Col	6.20%	6.71%	6.50%	6.55%
DR	6.70%	0.00%	0.00%	0.00%
Gua	10.53%	19.35%	32.40%	26.54%
Esal	22.47%	26.64%	20.55%	23.65%
AES	9.20%	8.94%	7.84%	7.16%
Mx	7.14%	6.29%	8.42%	8.95%
Pemex	3.42%	3.26%	2.23%	2.20%
Pan	3.32%	3.44%	9.94%	8.49%
Citco Trustees				3.91%