

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

Calificación de Riesgo Otorgada: scr AAAf

Riesgo de Mercado: 3

Información Financiera: Diciembre 2005

Sesión: 01-06

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.

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.

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).

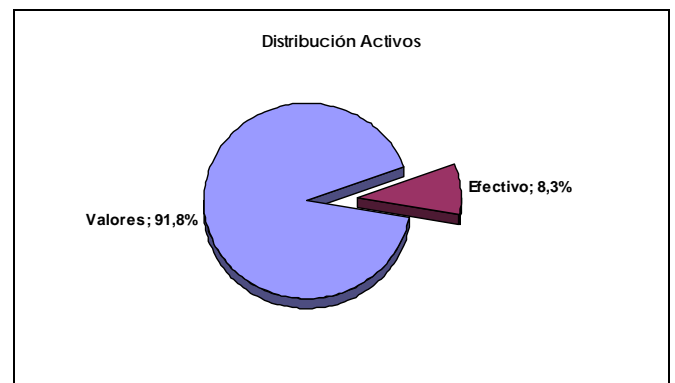
2. Activos Administrados

Para el mes de Dic.05 el **CABEI Central American Fund (el Fondo)** acumula activos por US\$80,4 millones, creciendo con respecto a Dic.04 en un 14,2% y en un 12,8% con respecto a Set.05 pasado.

Con este comportamiento supera la disminución que se observó para el mes de Ago.05, en el que los activos eran de US\$71,0 millones; esta disminución se dio por la liquidación de una parte de las participaciones de uno

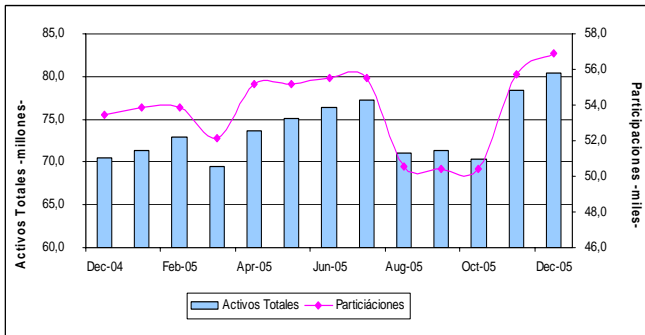
de los inversionistas, el cual volvió a invertir en el Fondo para inicios del mes de Octubre, registrándose de nuevo un nivel similar al que se tenía para Jun.05.

Del total del activo del Fondo, cerca de un 92% se encuentra colocado en inversiones y el restante 8% se encuentra en efectivo; el porcentaje de los activos que se encuentra en efectivo se incrementó de manera importante, pasando de US\$1,6 millones en Set.05 a US\$6,7 millones para el mes de Dic.05.



En cuanto a las participaciones, a Dic.05 se registran un total por 56,9 mil, incrementándose con respecto a Dic.04 en 6,35% y en un 12,95% con respecto a Set.05. Igual que los activos ya se superó el efecto de la liquidación de participaciones que se observó para el mes de Ago.05, alcanzando el nivel más alto de todo el año, al igual que los activos.

En el gráfico que se presenta a continuación se puede apreciar el comportamiento de los activos totales y de las participaciones del Fondo de Dic.04 a Dic.05.



La estructura del portafolio no ha mostrado variaciones importantes de Set.05 a Dic.05, manteniéndose la misma cantidad de emisores, 11 en total con un total de 20 valores.

La principal concentración por emisor se mantiene en Guatemala con un 25,75% de las inversiones en valores, seguido por El Salvador con un 23,34% y Costa Rica con el 16,42%.

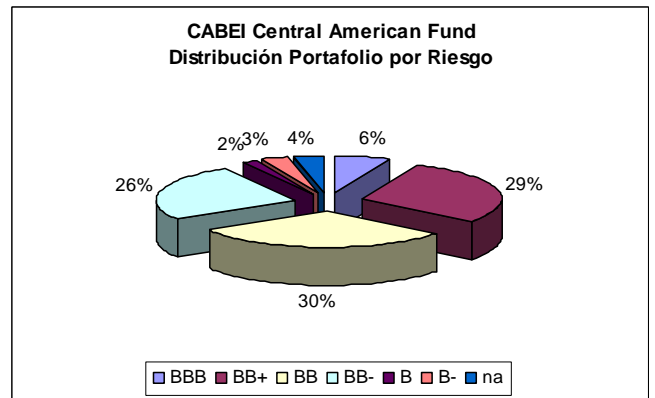
En el siguiente cuadro se puede apreciar la distribución de las inversiones en valores del Fondo.

**CABEI Central American Fund
Distribución del Portafolio**

	Marzo 05	Junio 05	Set. 05	Dic. 05
Costa Rica	12,56%	13,49%	17,16%	16,42%
Colombia	6,55%	6,83%	5,87%	5,44%
Rep. Dominicana	0,00%	1,71%	1,63%	1,53%
Guatemala	26,54%	27,58%	26,30%	25,67%
El Salvador	23,65%	19,21%	18,06%	23,34%
El Salvador Corp.	7,16%	7,67%	6,41%	5,90%
México	8,95%	3,35%	3,06%	1,47%
México Corp.	2,20%	2,35%	5,16%	4,87%
Panamá	8,49%	9,69%	9,04%	8,63%
Citco Trustees	3,91%	3,99%	3,93%	3,57%
Argentina	-	4,12%	3,38%	3,17%

Es importante notar que el perfil de riesgo del portafolio no varió desde la última revisión, cuando ya se habían incorporaron valores soberanos provenientes de República Dominicana y Argentina.

En cuanto a la distribución del portafolio por calificación de riesgo, se mantiene la predominancia de valores con calificación dentro de la categoría BB. La distribución por categoría de riesgo se puede apreciar en el siguiente gráfico.

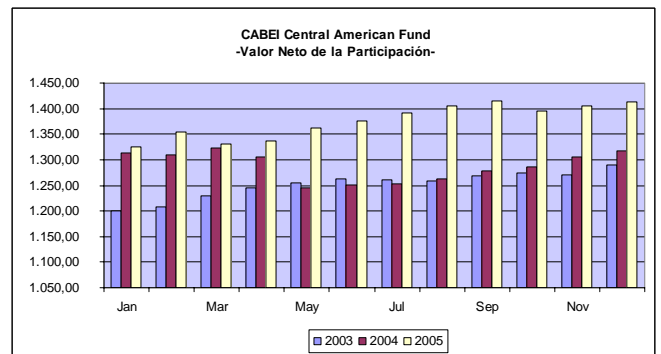


3. Desempeño del Fondo

El valor de la participación para el mes de Dic.05 alcanza los US\$1.413,45, siendo este el segundo valor más alto que alcanza durante el último año, ya que el máximo alcanzado fue de US\$1.417,06 y se registró a inicios del mes de Oct.05.

Al comparar el valor de la participación de Dic.05 con el observado en Dic.04 se observa un incremento del 7,3%, siendo este el rendimiento que obtendría un inversionista que hubiera adquirido su participación al cierre de Dic.04.

En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento del valor de la participación al cierre de mes durante los últimos tres años.

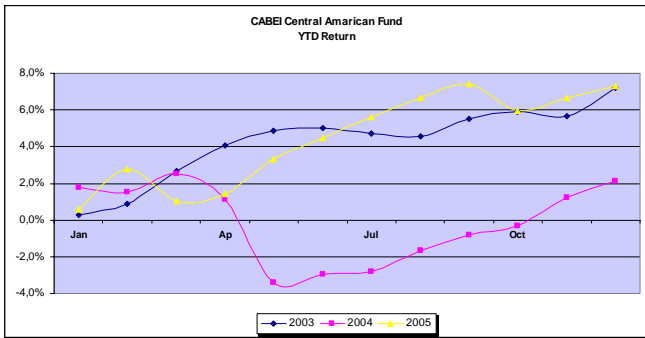


Se puede observar como el valor alcanzado por la participación del Fondo ya sobrepasa los resultados alcanzados durante el periodo 2004, caracterizándose este año por un desempeño muy similar e inclusive inferior al que se registró para el 2003.

Para el periodo 2005 el Fondo cierra con un rendimiento anual del 7,30%, ubicándose levemente por encima del 7,21% que se logró para el 2003, aunque si supera el resultado alcanzado para el 2004, que fue de apenas un 2,14%.

Con este resultado se sigue consolida el desempeño del Fondo para este año, superando las volatilidades que afectaron al mercado durante el año anterior y que se vieron reflejadas en el desempeño del Fondo.

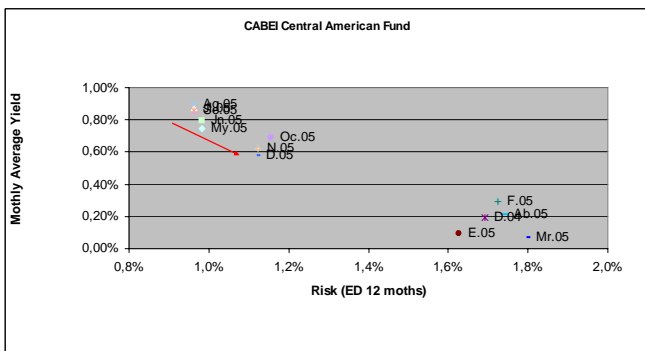
En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento del rendimiento acumulado que ha mostrado el Fondo durante los últimos tres años.



El rendimiento mensual máximo que alcanzó el Fondo durante este periodo fue de 2,14% (sin anualizar), el cual se presentó en el mes de Feb.05, en este mismo mes del periodo anterior el rendimiento mensual que mostró el Fondo fue de -0,24% (sin anualizar). El menor rendimiento observado durante el último año es de -1,68% (sin anualizar) alcanzado en el mes de Mar.05.

Al considera la relación riesgo-rendimiento se observa, al comparar los datos de Set.05 con Dic.05, un leve incremento en la desviación estándar que muestra el Fondo, acompañado por una disminución en su rendimiento mensual promedio. Sin embargo, al considerar el desempeño que mostró el Fondo para Dic.04, aún se mantiene en una mejor posición, manteniendo con respecto a ese mes una menor volatilidad (riesgo) y un mayor nivel de rendimiento.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de esta relación (riesgo-rendimiento) durante el último año.



Al considerar el Coeficiente de Variación (CV), calculado por la relación de Rendimiento Promedio Mensual a Desviación Estándar de los últimos doce rendimientos mensuales del Fondo, se aprecia una disminución con respecto a Set.05, lo que indica que el inversionista ha disminuido su cantidad de rendimiento por unidad de riesgo asumida, durante los últimos tres meses.

En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento del Coeficiente de Variación y el Rendimiento mensual promedio del Fondo para los últimos 12 meses.

