

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

Calificación de Riesgo Otorgada: scr AA Af

Riesgo de Mercado: 3

Información Financiera: Marzo 2006

Sesión: 10-06

Contactos: Felipe Brenes P. fbrenes@scriesgo.com
 Yin Mei Acón C. ymacon@scriesgo.com

Resumen ejecutivo

- Los activos del fondo alcanzan los US\$79,3 millones a Mar.06. Con respecto a Dic.05, se observa una disminución de 1,79%.
- Entre Dic.05 y Mar.06 se observó una disminución de la cantidad de participaciones del 3,68%, cuando pasó de 56,91 mil a 54,81 mil.
- Se presenta una recomposición de la cartera entre los dos mayores emisores de valores del fondo (Guatemala y El Salvador) desde Jun.05.
- El valor de la participación a Mar.06 alcanza los US\$1.441,37, colocándose por encima del resultado obtenido a Dic.05 de US\$1.413,65.

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 (SUGIVAL) 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 ese 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.

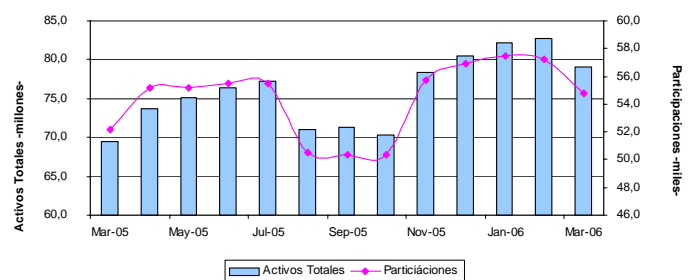
La principal gestión del Fondo se lleva a cabo por el Deutsche Asset Management subsidiaria del Deutsche Bank y por el Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE).

2. Activos Administrados

Los activos administrados por el CABEI Central American Fund (o fondo) alcanzan los US\$79,3 millones a Marzo 2006. Con respecto a Dic.05, se observa una disminución de 1,79% en este rubro, mientras que para Mar.05 representaba aproximadamente US\$10,0 millones menos de lo que representan a Mar.06, lo que significa que el último crecimiento interanual de los activos del fondo fue del 13,79%.

Por su parte, entre Dic.05 y Mar.06 se observó una disminución de la cantidad de participaciones del 3,68%, cuando pasó de 56,91 mil a 54,81 mil, mientras que el crecimiento interanual (Mar.05-Mar.06) fue de 5,08%.

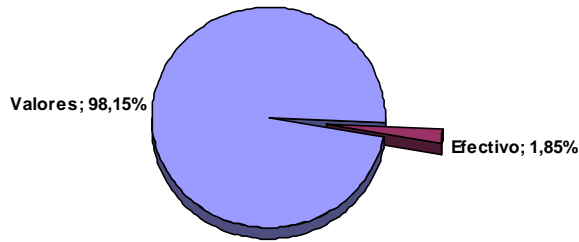
En el gráfico que se presenta a continuación se puede apreciar el comportamiento de los activos totales y de las participaciones del Fondo de Mar.05 a Mar.06.



Los activos del Fondo se encuentran colocados mayoritariamente en valores, pues un porcentaje menor al 2,0% se encuentra en efectivo. Particularmente, la porción que se encuentra en efectivo mostró una disminución con respecto al cierre de Dic.05 cuando representaba cerca del 8% del activo total, sin embargo, esta variación no es parte de una tendencia característica de este rubro entre periodos anteriores.

El gráfico siguiente presenta la composición del portafolio de activos del fondo.

Distribución Activos
CABEI Central American Fund



No se observan variaciones significativas en la estructura del portafolio del fondo, manteniéndose la mayor concentración en valores de tres países: El Salvador (24,87%), Guatemala (19,92%) y Costa Rica (17,55%); sin embargo, no se debe obviar la importancia de la recomposición de la cartera entre los dos mayores emisores de valores del fondo que comenzara en Jun.05, fecha para la cual el gobierno de Guatemala emitía 27,58% de los valores del portafolio, mientras que El Salvador aportaba el 19,21% de los valores.

Para este último trimestre, se incluyeron en el portafolio nuevos valores provenientes de Nicaragua. Adicionalmente, según las políticas de inversión los valores provenientes de Argentina, Nicaragua y República Dominicana no pueden llegar a representar más del 15% del portafolio; a la fecha representan el 12,55%.

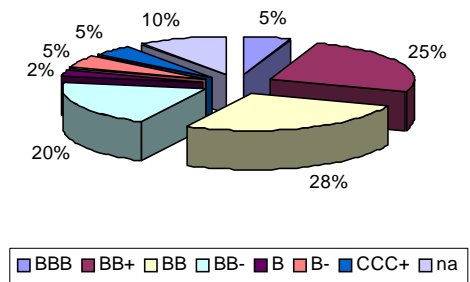
En el siguiente cuadro se puede apreciar la distribución de las inversiones en valores del Fondo.

CABEI Central American Fund
Distribución del Portafolio

	Mar. 05	Jun. 05	Set. 05	Dic. 05	Mar. 06
Costa Rica	12,56%	13,49%	17,16%	16,42%	17,55%
Colombia	6,55%	6,83%	5,87%	5,44%	1,77%
Rep. Dominicana	0,00%	1,71%	1,63%	1,53%	2,41%
Guatemala	26,54%	27,58%	26,30%	25,67%	19,92%
El Salvador	23,65%	19,21%	18,06%	23,34%	24,87%
El Salvador Corp.	7,16%	7,67%	6,41%	5,90%	0,00%
México	8,95%	3,35%	3,06%	1,47%	0,79%
México Corp.	2,20%	2,35%	5,16%	4,87%	4,60%
Panamá	8,49%	9,69%	9,04%	8,63%	8,03%
Citco Trustees	3,91%	3,99%	3,93%	3,57%	3,45%
Argentina		4,12%	3,38%	3,17%	5,24%
MMG Fiduc. El Salva					6,48%
Nicaragua					4,90%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

En cuanto a la distribución del portafolio por calificación de riesgo, éste se encuentra colocado principalmente en valores con calificación de riesgo BB (28%), BB+ (25%) y BB- (20%), es decir, representan el conjunto el 72,4% de los valores invertidos. El siguiente gráfico muestra el detalle de la composición del portafolio según las categorías de riesgo asignadas.

CABEI Central American Fund
Distribución Portafolio por Riesgo

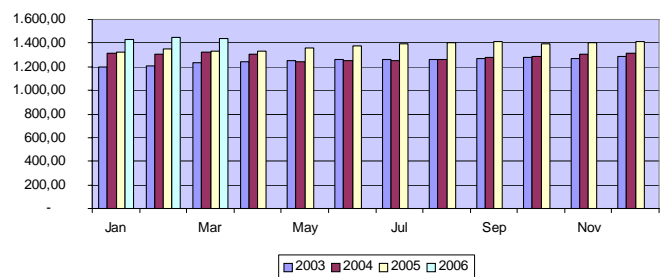


3. Desempeño del Fondo

El valor de la participación a Mar.06 alcanza los US\$1.441,37, disminuyendo levemente con respecto al mes anterior, cuando representó US\$1.445,78, sin embargo, se coloca por encima del resultado obtenido a Dic.05 de US\$1.413,65.

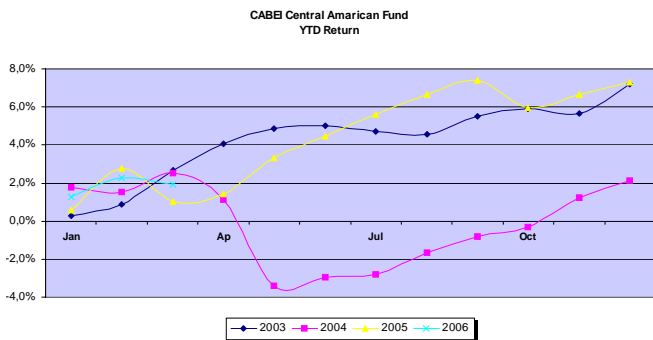
En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento del valor de la participación al cierre de mes durante los últimos tres años y los primeros tres meses de 2006.

CABEI Central American Fund
-Valor Neto de la Participación-



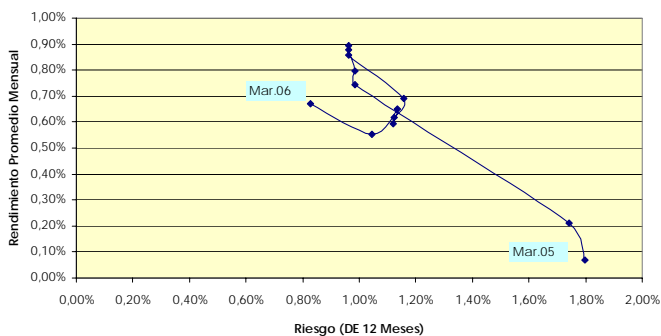
Por su parte, el rendimiento acumulado que alcanza el Fondo a Mar.06 es de 1,94%, colocándose por encima del resultado del mismo periodo del año anterior, de 1,03%.

En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento del rendimiento acumulado que ha mostrado el Fondo durante los últimos tres años calendario y el primer trimestre de 2006.



En cuanto a la relación Riesgo-Rendimiento ofrecida por el fondo, ésta muestra para este primer trimestre una tendencia a disminuir su volatilidad e incrementar su rendimiento promedio, colocándose en una mejor posición versus el resultado obtenido en Dic.05.

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



Con relación al Coeficiente de Variación (CV), calculado por la relación de Rendimiento Promedio Mensual a Desviación Estándar de los últimos doce rendimientos mensuales del Fondo, ésta variable muestra un comportamiento relativamente estable a lo largo de los últimos meses, manteniéndose por debajo de los resultados que se observaron en la primera mitad del 2005, lo que significa una menor cantidad de unidades de rendimiento por cada unidad de riesgo tomada.

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.

