

CABEI Central American Fund P.L.C.

Sesión ordinaria: 12-07

Información Financiera: al 31 de marzo del 2007

Calificación de Riesgo:

Fondo	Calificación Anterior	Calificación Actual
Cabei Central American Fund P.L.C.	scrAAAF 3	scrAAAF 3

Contactos:	Gary Barquero A.	Gerente General	gbarquero@scriesgo.com
	Felipe Brenes P.	Gerente Técnico	fbrenes@scriesgo.com
	Yin Mei Acón C.	Directora de Panamá	ymacon@scriesgo.com
	Roy Diego Chaves R.	Analista Junior	rchaves@scriesgo.com

1. Resumen ejecutivo

- Se rompe la tendencia creciente en el monto de activos al decrecer entre Feb.07 y Mar.07, alcanzando a esta última fecha US\$ 82,7 millones, 1,9% menos que al cierre de Dic.06.
- La cartera de inversiones no muestra variaciones significativas, manteniéndose una composición estable por calificación de riesgo.
- Se mantiene una tendencia positiva en los rendimientos, alcanzado un valor YTD de 1,70% (sin anualizar) al cierre de Mar.07, inferior en 0,2 puntos porcentuales al alcanzado en igual fecha del 2006

2. 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 ese país y las de la Unión Europea.

El Fondo está orientado a invertir principalmente en valores 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.

Al respecto, 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 el Reino de 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).

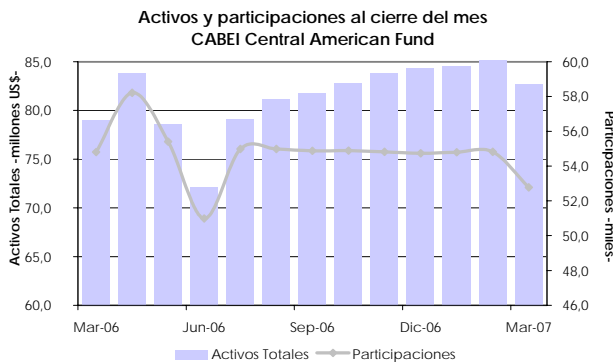
3. Activos Administrados

Al cierre del primer trimestre del 2007 los activos del Fondo alcanzaron US\$ 82,70 millones, variando -2,9% en relación con Feb.07, rompiendo así la tendencia creciente que sostenían desde Jun.06. De esta forma, los activos administrados por el Fondo presentan un decrecimiento de 1,90% en relación con Dic.06, luego de que desde el trimestre anterior presentara una disminución en su ritmo de crecimiento.

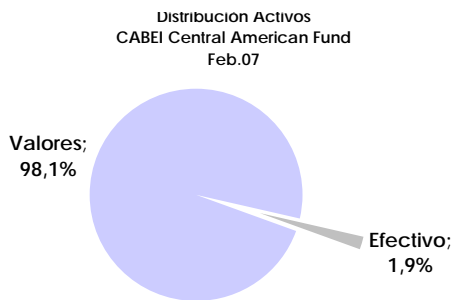
Para Mar.07, y con respecto al resultado del mismo periodo del año anterior, los activos crecen en 4,70%. Al respecto cabe recordar que durante el primer semestre del 2006, se registró una caída importante en el nivel de activos, habiendo descendido estos, para Jun.06, a US\$72,13 millones.

Por otra parte, para Mar.07 se mantiene decrecimiento en el número participaciones que se presenta desde Jul.06, cuando alcanzaban 54.986 unidades, mientras que al cierre de Mar.07 el número de participaciones llega a 52.771, lo que representa un decrecimiento de 1.963 participaciones en el último trimestre (3,6%) y de 2.042 interanualmente (3,7%).

La evolución mensual de los activos y las participaciones del Fondo entre Mar.06 y Mar.07 se aprecia en el gráfico siguiente.



En cuanto a la distribución de los activos, trimestralmente se reduce significativamente la proporción de los activos mantenida en efectivo, alcanzado una participación de 1,90% para Mar.07, mientras que al cierre del 2006 representaban 5,58%.



En cuanto al portafolio de inversiones, éste se mantiene concentrado principalmente en tres emisores, a saber en orden de importancia: El Salvador, Costa Rica y Guatemala. Con relación al trimestre anterior, cabe destacar el aumento en la participación de Costa Rica, pasando de 21,20% a 23,75% del portafolio, luego de que entre Set.06 y Dic.06 pasara del tercer lugar al segundo lugar por importancia dentro de la cartera. La proporción de valores emitidos por Guatemala lo coloca en el tercer lugar a Mar.06, con 18,64%; en tanto que El Salvador conserva el primer lugar desde Mar.06, representando 24,93% del portafolio a Mar.07.

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

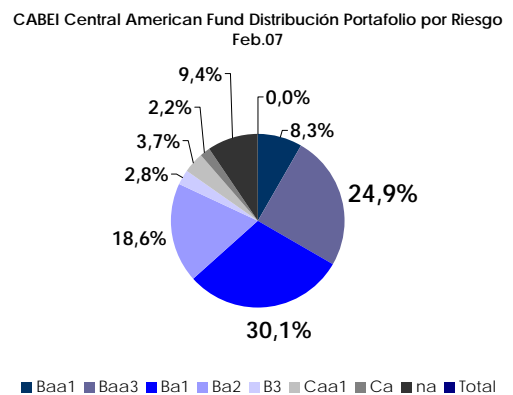
**CABEI Central American Fund
Distribución del Portafolio**

	Dic. 05	Mar.06	Jun.06	Set. 06	Dic. 06	Feb.07
Esal	23,34%	24,87%	27,60%	29,60%	29,20%	24,93%
CR	16,42%	17,55%	18,40%	18,80%	21,20%	23,75%
Gua	25,67%	19,92%	18,90%	19,10%	16,60%	18,64%
Pan	8,63%	8,03%	7,20%	8,70%	6,70%	6,33%
MMG Fiduc. ES		6,48%	7,20%	6,40%	6,40%	6,11%
Mx	1,47%	0,79%	0,90%	2,70%	2,70%	4,83%
Nicaragua		4,90%	5,70%	5,00%	5,10%	3,72%
Pemex	4,87%	4,60%	3,60%	4,70%	3,60%	3,46%
Citico Trustees	3,57%	3,45%	3,70%	3,40%	3,40%	3,24%
DR	1,53%	2,41%	2,70%	1,50%	3,00%	2,84%
Argentina	3,17%	5,24%	2,40%	0,00%	2,20%	2,15%
Col	5,44%	1,77%	1,80%	0,00%	0,00%	0,00%
AES	5,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Respecto a la estructura de la cartera según calificación de riesgo, 90,64% de los valores cuentan con calificación, donde las principales categorías¹ son Ba1, con 30,1%, y Baa3, con una participación de 24,9%.

Por su parte, 33,22% del portafolio se encuentra invertido en valores de emisores que cuentan con calificaciones de grado de inversión, y 57,43% con calificaciones por debajo de grado de inversión, siendo los valores de Argentina (Ca), Nicaragua (Caa1) y República Dominicana (B3) los de menores calificaciones.

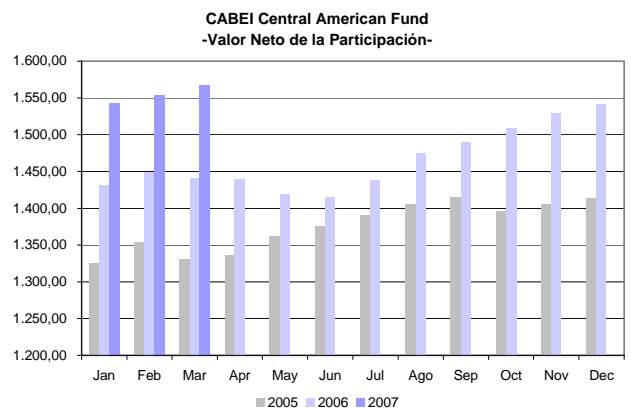
La distribución por categoría de riesgo del portafolio de inversiones del CABEI Fund se puede apreciar en el siguiente gráfico.



4. Desempeño del Fondo

Al cierre de Mar.07 las participaciones del Fondo alcanzaron un valor de US\$ 1.567,9, siendo este el resultado más alto de los 3 últimos años, acumulando de esta forma un crecimiento trimestral de US\$ 26,9 (1,74%) y de US\$ 126,6 (8,78%) anualmente.

En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento del valor neto de la participación al cierre de mes desde Ene.05 hasta Mar.07.



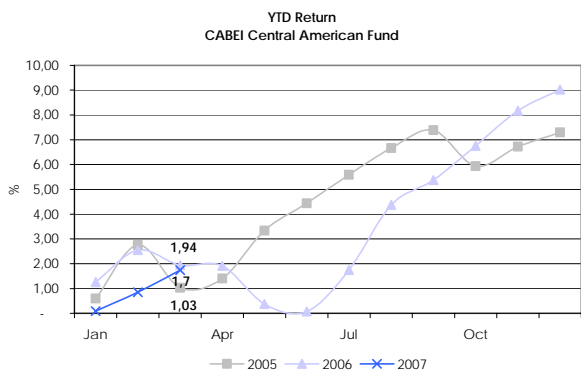
¹ Calificaciones de riesgo otorgadas por Moody's a Mar.07.

En cuanto al rendimiento obtenido por el Fondo, cabe destacar el buen desempeño del Fondo durante el último trimestre, manteniendo una tendencia positiva observada el trimestre anterior, y superando de manera significativa los resultados del 2005,

A Mar.07 el rendimiento acumulado durante los 3 últimos meses alcanza 1,74%, con lo que logra superar al acumulado en igual periodo del 2005, de 1,03%, aunque no al de Mar.06, de 1,94%. En forma particular debe destacarse que, al contrario de los 2 años anteriores, en el primer semestre de 2007 el rendimiento acumulado se mostró persistentemente creciente, lo que se deriva de que el rendimiento mensual de Mar.05 fuera de -1,73%, en Mar.06 de -0,61 y en Mar.07 de 0,89%.

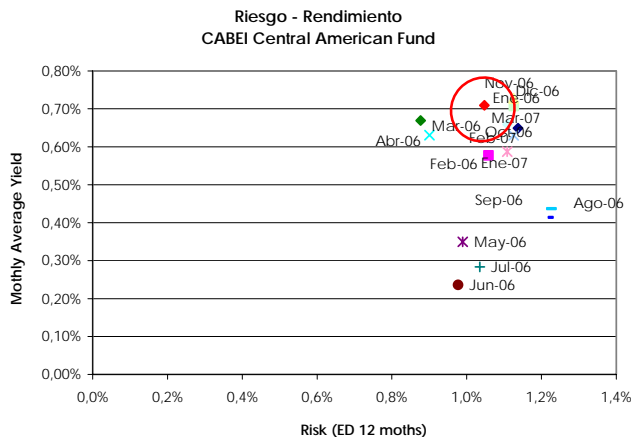
Adicionalmente, es importante acotar que lo anterior se presenta luego de que al cierre del 2006 se lograron los mejores rendimientos de los últimos cuatro años.

En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento del rendimiento acumulado que ha mostrado el Fondo para el 2005, 2006 y lo que va del 2007.



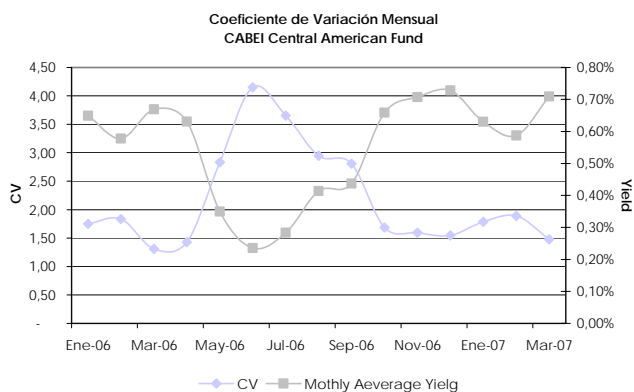
En cuanto a la relación ofrecida por el CABEI Fund entre su rendimiento promedio de los últimos 12 meses y la desviación estándar de éste, es notable que durante el último trimestre tanto el indicador de riesgo como el de rendimiento se hayan reducido, pasando la desviación estándar de 1,12% a 1,05% entre Dic.06 y Mar.07, mientras que el rendimiento promedio (de los últimos 12 meses) se redujo de 0,73% a 0,71% entre las mismas fechas. Sin embargo, el valor de los indicadores a Mar.07 es superior a los exhibidos en igual periodo del año anterior, cuando presentara una desviación de 0,88% y un rendimiento de 0,67%.

La relación riesgo-rendimiento mensual del Fondo para diferentes periodos entre Ene.06 y Mar.07 se presenta en el gráfico siguiente.



En este sentido es importante notar la tendencia decreciente que exhibe el Coeficiente de Variación (CV), medido por el cociente de la Desviación Estándar de los últimos 12 rendimientos mensuales sobre rendimiento promedio mensual, desde Jun.06, cuando alcanzaba 4,15 unidades de riesgo por unidad de rendimiento. Este indicador cerró a Mar.07 en 1,48 unidades, versus 1,55 unidades en Dic.06 y 1,31 unidades en Mar.06. Lo anterior indica que el inversionista está asumiendo menores niveles de riesgo a pesar del incremento que ha presentado el rendimiento en los meses recientes, lo que además se evidencia al comparar este indicador de dispersión con la evolución del rendimiento promedio.

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.



5. Escalas de Calificación

5.1. Categorías de Calificación de Fondos de Inversión

5.1.1. NIVEL DE GRADO DE INVERSIÓN

scr-AAAf: La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan la más alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Excelente.

scr-AAf: La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una muy alta seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Muy Bueno.

scr-Af: La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una buena seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimiento de pago. Nivel Bueno.

scr-BBBf: La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan suficiente seguridad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago. Nivel Satisfactorio.

5.1.2. NIVEL DEBAJO DEL GRADO DE INVERSIÓN

scr-BBf: La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración proporcionan una seguridad incierta contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago.

scr-Bf: La calidad y diversificación de los activos del Fondo, fortalezas y debilidades de la administración muestran vulnerabilidad contra pérdidas provenientes de incumplimientos de pago.

scr-Cf: Fondos de Inversión que tengan suspendidos el pago del capital en los términos y plazos pactados.

scr-Df: Fondos de Inversión que no proporcionan información válida y representativa para llevar a cabo el proceso de clasificación antes o durante la vigencia del Fondo.

(+) o (-): Las calificaciones desde "scr-AAf" a "scr- Cf" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

5.2. Categorías de Calificación del Riesgo de Mercado

Categoría 1: Baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el Mercado.

Categoría 2: Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el Mercado.

Categoría 3: Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el Mercado.

Categoría 4: Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el Mercado.