

Fondo de Bonos Deutsche Americas Fondo de Bonos Centroamericano BCIE

Índice	Valor	Cambio %
Dow Jones	10670.95	+ 1.24
S&P 500	1178.00	+ 1.24
Nikkei	1538.98	+ 1.24
Hang Seng	1260.94	+ 1.24
Bombay Sensex	4550.24	+ 1.24
Milán Mibtel	1016.30	+ 1.24
Tokyo Nikkei 225	1538.98	+ 1.24
Tokyo Topix Index	806.40	+ 1.24
Tokyo All-Share	487.73	+ 1.24
I.P.C. All-Share	3267.40	+ 1.24
Amsterdam AEX	3864.20	+ 1.24
London Gold	1244.77	+ 1.24

Al 31 de julio del 2007

Resumen de desempeño & Cuadro del Fondo

<i>Al 31 de julio del 2007</i>	<i>1 mes</i>		<i>En lo que va del año</i>		<i>Ultimo año</i>	
	<u>Fondo</u>	<u>Benchmark</u>	<u>Fondo</u>	<u>Benchmark</u>	<u>Fondo</u>	<u>Benchmark</u>
Fondo de Bonos Deutsche Americas (en USD) - Desempeño	-1.21%	-0.23%	1.00%	1.46%	8.58%	7.76%
Fondo Centroamericano BCIE (en USD) - Desempeño	-1.01%	-0.87%	0.90%	1.69%	7.91%	9.94%

NOTAS ACERCA DE LOS BENCHMARKS

El benchmark del **Fondo de Bonos Deutsche América** está denominado en USD y su base es a Enero de 1999 = 100
 30% JP Morgan GBI México iniciado el 31 de Enero del 2003 (anteriormente JPM ELMI+ México)
 30% JP Morgan GBI US
 5% JP Morgan GBI Canadá
 35% JP Morgan EMBI Global Diversified Latin

El benchmark del **Fondo de Bonos Centroamericano BCIE** está denominado en USD y su base es a Agosto 2001 = 100 utilizando una versión modificada del índice BSCAX de Bear Stearns. Su composición regional es de: 77.37% para los miembros fundadores del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), 18.44% para los miembros no regionales del BCIE , y un 4.19% para países regionales no-miembros, basado en valor de mercado el 30 de abril del 2007.

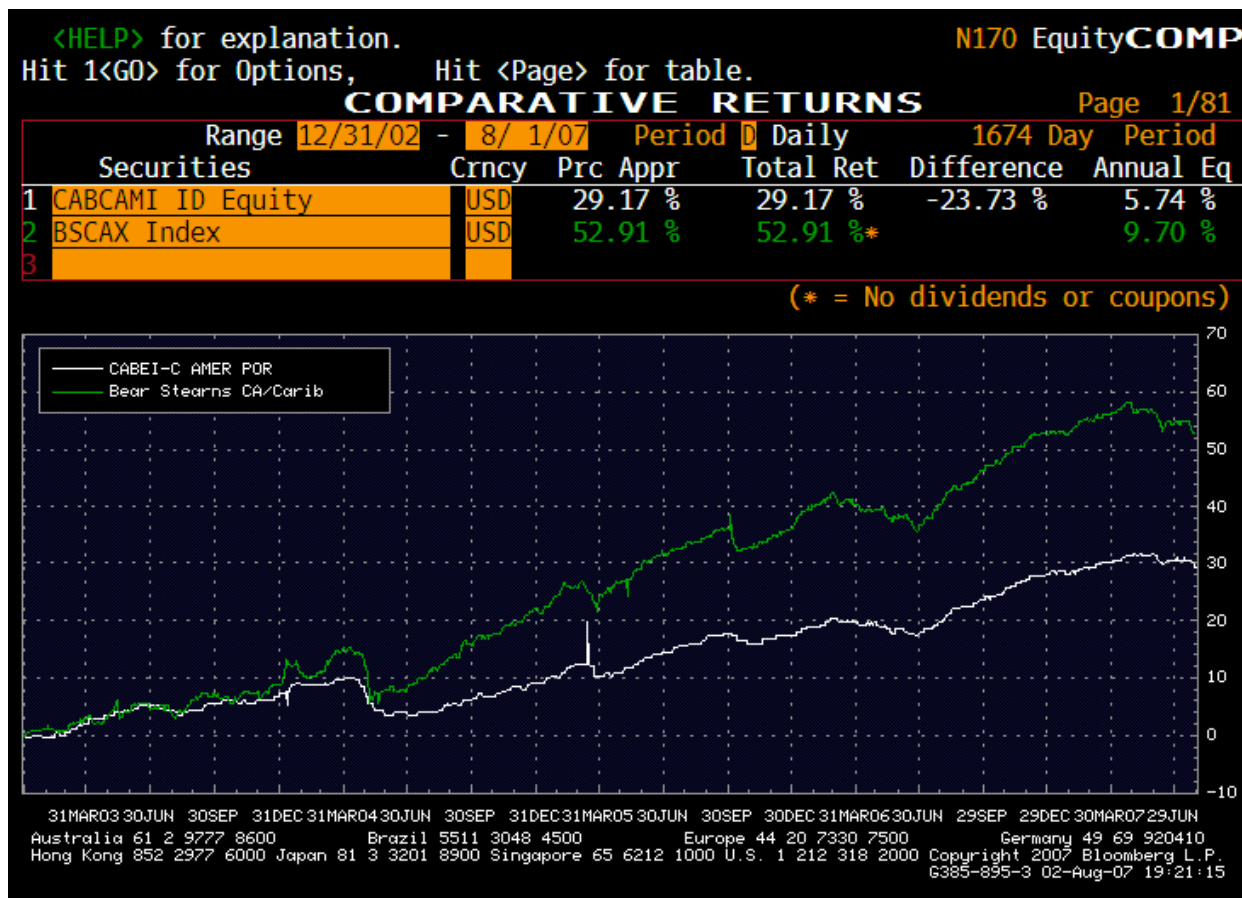
<u>ACTIVOS DEL FONDO & NAV</u>	<u>31 de julio del 2007</u>			<u>06/29/07</u>	<u>07/31/06</u>
	<u>Activos netos</u>	<u>* Acciones</u>	<u>** NAV</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>
Fondo de Bonos Deutsche América	USD 66,647,183.64	1,319,304	50.52	51.14	46.53
Fondo Centroamericano BCIE	USD 85,481,241.14	54,974	1,554.95	1,570.84	1,440.95

Fuentes: Bank of Ireland Securities Services, DWS

* Participaciones

** Valor del activo neto

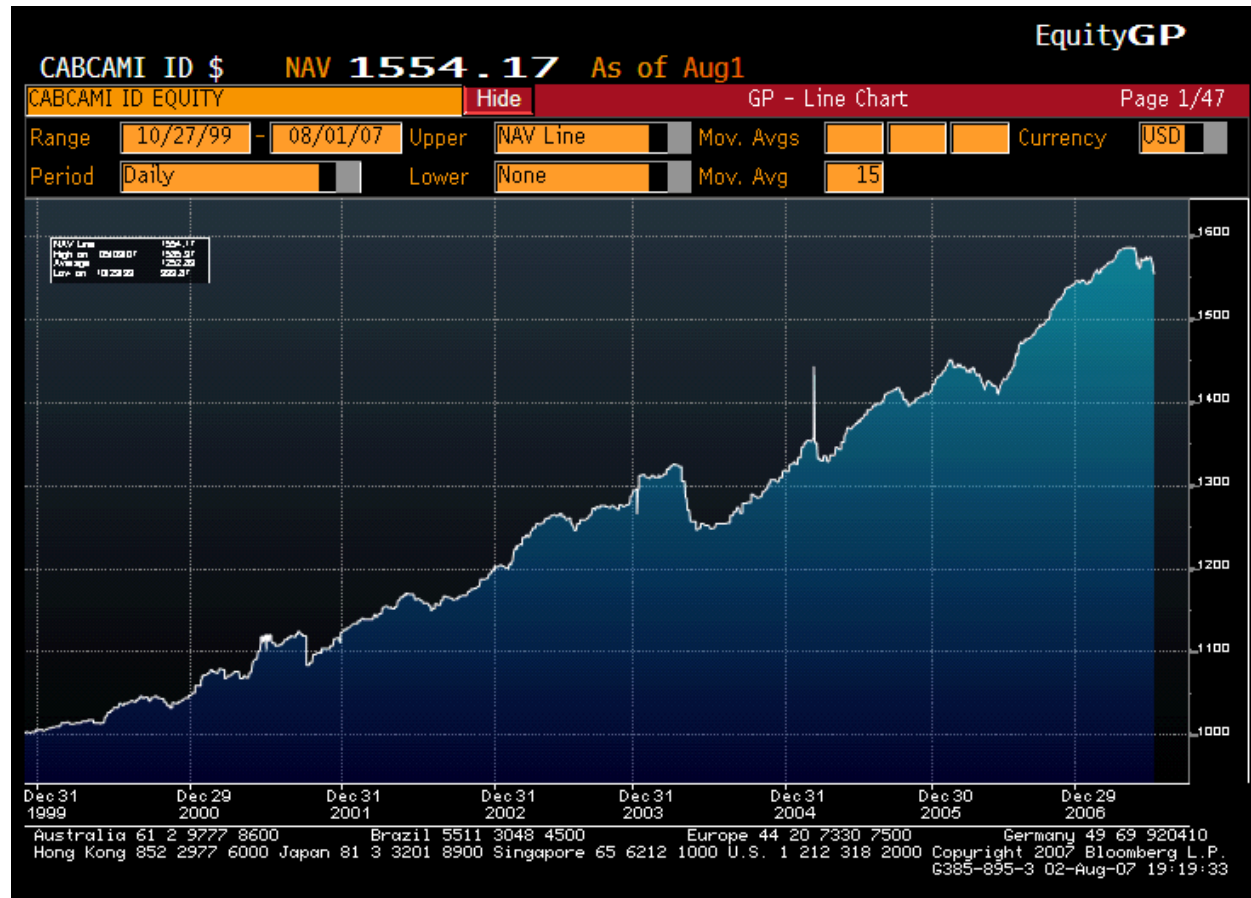
Desempeño comparativo de ambos fondos



Fondo de Bonos Deutsche América: Desempeño histórico del Valor Activo Neto



CABEI Central American Fund: Desempeño histórico del Valor Activo Neto



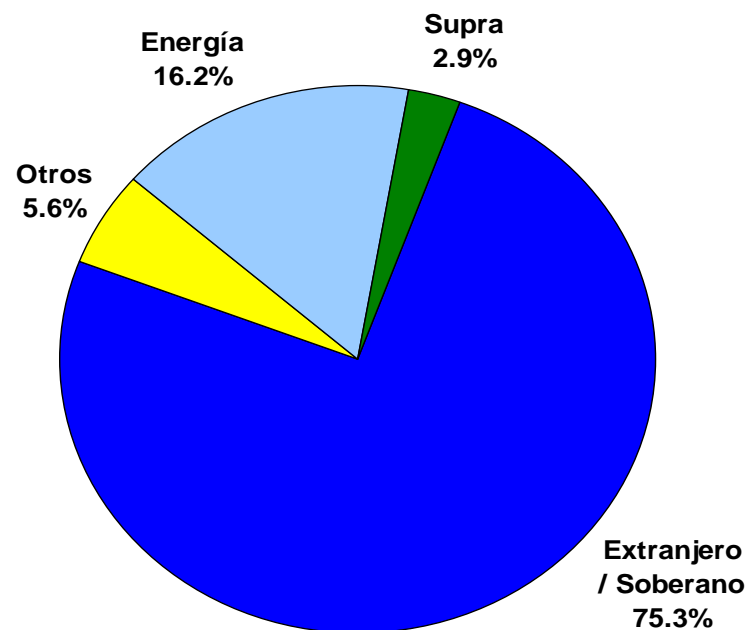
Fondo de Bonos Deutsche Americas

Objetivo del fondo: generar un alto nivel de renta y tasas positivas de retorno.

Características del fondo

● Valor de mercado	66.65 millones USD
● No. de emisiones	28
● Prom. Calificación	BB+ (S&P)
● Prom. duración modif.	6.99
● Prom. dur. spread	4.33
● Prom. dur. tasas de int.	6.28
● Prom. YTM	6.85%
● Prom. cupón	7.68%
● Vida prom. ponderada	13.4 años
● Valor acción	50.52
● ISIN	IE0046475004
● Bloomberg	DBAMBDI ID
● Lipper	60001678
● WPK	973253

Distribucion por sector



Al 31 de julio del 2007

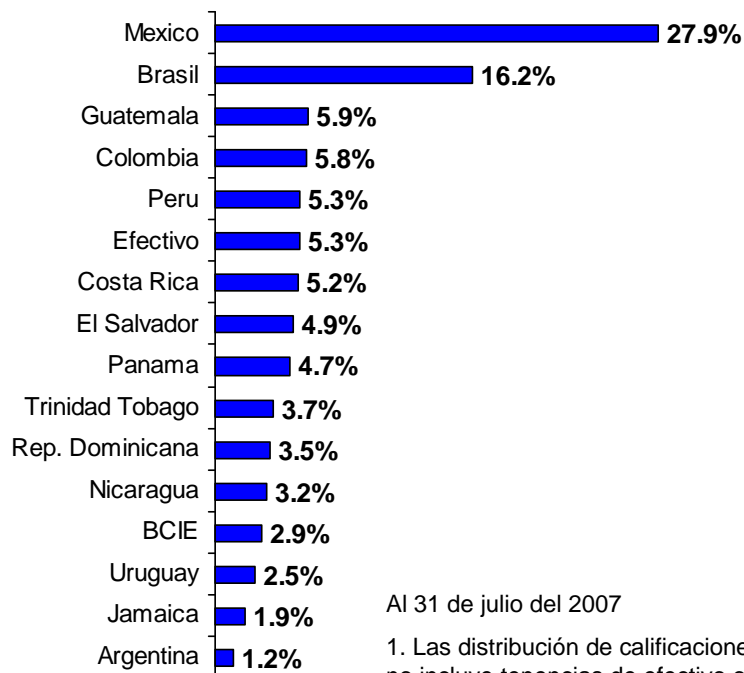
1. El valor de la acción es neto de las comisiones de desempeño y administración e incluye tenencia de efectivo y contratos futuros.
2. Las distribuciones por sector excluyen las tenencias de efectivo y contratos futuros.

Fuentes : Bank of Ireland Securities Services, DWS

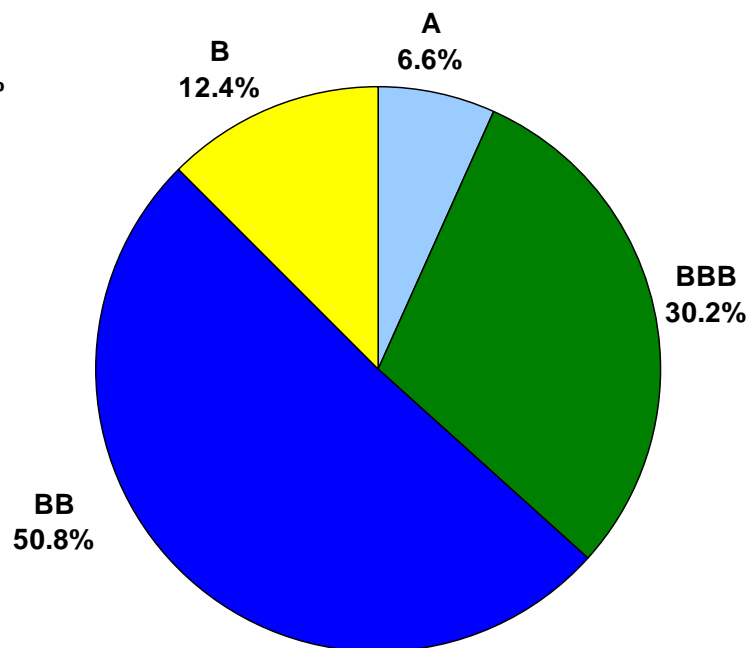
Fondo de Bonos Deutsche Americas

Universo de inversiones : El fondo invierte en títulos de renta fija de entidades soberanas y corporativas de América del Norte, Sur, Centroamérica & el Caribe.

Posiciones del portafolio (% activos netos)



Distrib. Calificaciones



Al 31 de julio del 2007

1. Las distribución de calificaciones se refiere al riesgo de emisor soberano / corporativo del título valor y no incluye tenencias de efectivo o contratos futuros.

2. El porcentaje de activos netos para los países más grandes en el portafolio: incluyen las posiciones en efectivo.

* Todas las calificaciones utilizan Standard & Poor's como su fuente, excepto Nicaragua, la cual está calificada B3 por Moody's

Fuentes: Bank of Ireland Securities Services, Standard & Poor's, Moody's Investors Service

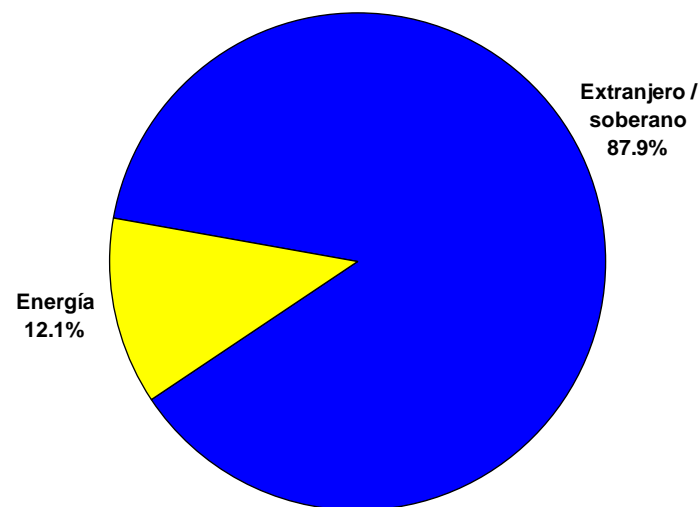
Fondo Centroamericano BCIE

Objetivo del fondo: Generar una alta tasa de retorno.

Características del Fondo

■ Valor de mercado	85.48 millones USD
■ No. de emisiones	23
■ Promedio calificación	BB (S&P)
■ Prom. duración modif.	6.43
■ Prom. duración spread	5.76
■ Prom. dur. Tasas de int.	6.27
■ Prom. YTM	6.35%
■ Prom. cupón	7.36%
■ Vida prom. ponderada	12.0 años
■ Valor participación	1,554.95
■ ISIN	IE0006076388
■ Bloomberg	CABCAMI ID
■ Lipper	60007137
■ WPK	722729

Distribución por Sector



Al 31 de julio del 2007

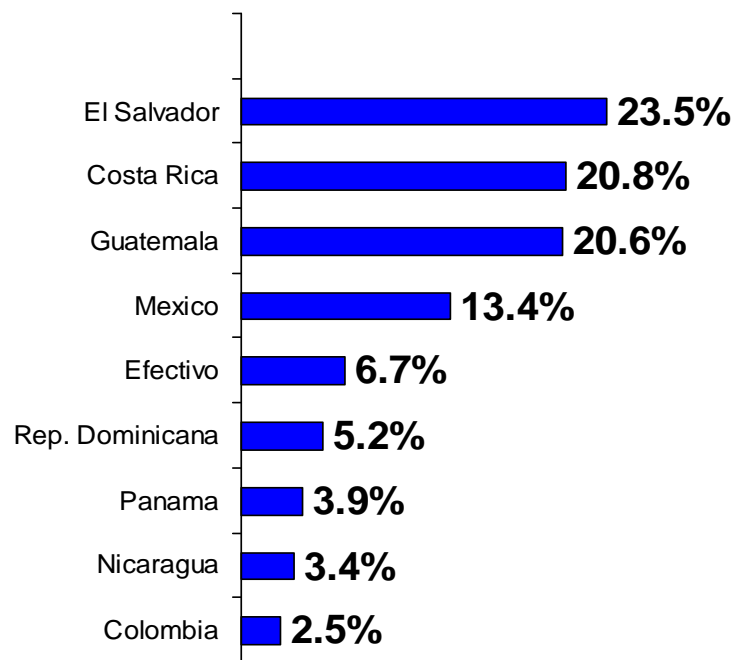
1. El valor de la acción es neto de las comisiones de desempeño y administración e incluye tenencia de efectivo y contratos futuros.
2. Las distribuciones por sector excluyen las tenencias de efectivo y contratos futuros.

Fuentes : Bank of Ireland Securities Services, DWS

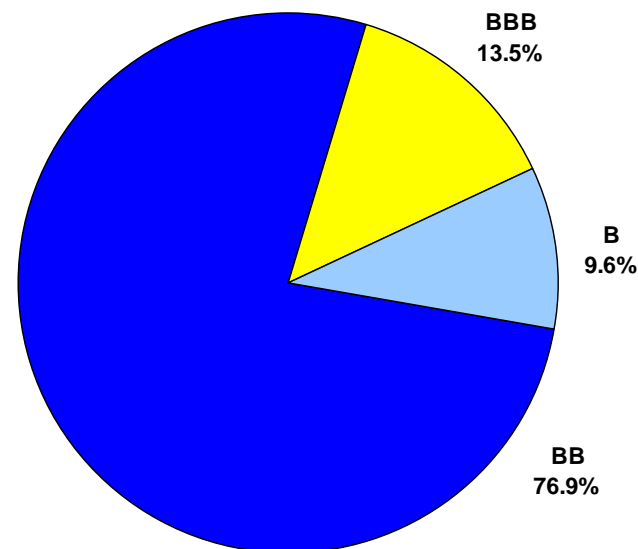
Fondo Centroamericano BCIE

Universo de inversiones: El fondo invierte en títulos valores de renta fija de entes soberanos y corporativos provenientes de miembros fundadores del Banco Centroamericano de Integración Económica, sus miembros extra-regionales y países que aspiran a la membresía del BCIE.

Posiciones del portafolio (% activos netos)



Distrib. Calificaciones



Al 31 de julio del 2007

1. La distribución de calificaciones se refiere al riesgo de emisor soberano / corporativo del título valor y no incluye tenencias de efectivo o contratos futuros.
2. El porcentaje de activos netos para los países más grandes en el portafolio: incluyen las posiciones en efectivo.

* Todas las calificaciones utilizan Standard & Poor's como su fuente, excepto Nicaragua, la cual está calificada B3 por Moody's

Fuentes: Bank of Ireland Securities Services, Standard & Poor's, Moody's Investors Service

Notas

- La inclusión de Bonos colateralizados Brady y notas flotantes en los fondos de Mercados Emergentes administrados por DWS, requieren el uso de características de riesgo definidas de aquí en adelante.
- **El Rendimiento al Vencimiento Promedio** es el retorno promedio del portafolio basado en los ingresos de sus cupones, ganancias de capital, o pérdidas de capital, incluyendo los flujos de efectivo de sus colaterales.
- **Duración Modificada** es el porcentaje de cambio en el precio del portafolio dado un cambio determinado en el rendimiento promedio. Entre más altas la duración modificada, mayor es el riesgo del portafolio.
- **Duración de tasas de interés** es el porcentaje de cambio en el precio del portafolio dado un cambio determinado en la curva par de bonos del Tesoro de Estados Unidos. Entre más alta sea la duración de tasas de interés, mayor será la exposición a los cambios en las tasas de interés de Estados Unidos.
- **Duración de Spread (diferencial)** es el porcentaje de cambio en el precio del portafolio para un cambio determinado en el diferencial (spread) de riesgo soberano, por ej. el diferencial de rendimiento promedio de los bonos soberanos por encima de la curva spot de Estados Unidos. A diferencia de la duración de tasas de interés, la duración del spread solamente cambia las tasas de descuento aplicadas a los flujos de efectivo no-colateralizados. Entre más alta sea la duración del spread, mayor será la exposición del portafolio a los cambios en el riesgo de crédito de los Mercados Emergentes.
- La **Calificación Promedio** se calcula excluyendo las tenencias de efectivo.
- **Distribución por país** se refiere al riesgo país / corporativo de un título valor, no del país donde se emite (de importancia para las emisiones offshore).

Fuentes:

- El desempeño de índices de mercado son calculados utilizando datos de Bloomberg.
- El desempeño del fondo es calculado utilizando datos suministrados por el custodio, Bank of Ireland Securities Services Ltd.
- El desempeño del benchmark para el Fondo de Bonos Deutsche Americas es calculado utilizando datos de Bloomberg.
- El desempeño del benchmark para el Fondo Centroamericano BCIE proviene de datos directos de Bear Stearns.
- Las estadísticas del portafolio son calculadas utilizando las funciones analíticas de portafolios de Bloomberg y el Open Bloomberg data, basado en los precios suministrados por el custodio, Bank of Ireland Securities Services Ltd.

Estos comentarios no han sido auditados.



**Si usted requiere mayor información,
por favor contactar a :**

Consultor del Fondo

Patrick Paradiso

Fax: +1 718 / 885-1037

Celular: +1 917 / 543-6181

Skype: +1-718 / 395-1781

E-Mail: info@cabei-ca-fund.com or info@nai-fund.com

Por favor visite nuestros sitios:

Fondo Centroamericano BCIE www.cabei-ca-fund.com

Fondo de Bonos Deutsche Americas www.nai-fund.com