

# Fondo de Bonos Deutsche Americas Fondo de Bonos Centroamericano BCIE



Index	Value	Change	%
1/19 NY Close	666.16	+ 3.26	+ 0.49
Dow Jones	2661.20	+ 4.20	+ 0.16
S&P 500	2489.40	- 0.19	- 0.01
NASDAQ	10322.00	+ 13.90	+ 0.14
FTSE 100	5723.40	+ 7.20	+ 0.13
DAX	10322.00	+ 13.90	+ 0.14
Hang Seng	10322.00	+ 13.90	+ 0.14
Bombay Sensex	10322.00	+ 13.90	+ 0.14
Milán Mibtel	10322.00	+ 13.90	+ 0.14
Tokyo Nikkei 225	10322.00	+ 13.90	+ 0.14
Tokyo Topix Index	10322.00	+ 13.90	+ 0.14
Tokyo All-Share	10322.00	+ 13.90	+ 0.14
IPC All-Share	10322.00	+ 13.90	+ 0.14
Amsterdam AEX	10322.00	+ 13.90	+ 0.14
Amsterdam Gold	10322.00	+ 13.90	+ 0.14

Al 31 de agosto del 2007

# Resumen de desempeño & Cuadro del Fondo

Al 31 de agosto del 2007	1 mes		En lo que va del año		Ultimo año	
	<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	-0.55%	0.78%	0.44%	2.25%	5.13%	6.31%
Fondo Centroamericano BCIE (en USD) - Desempeño	-0.28%	0.48%	0.61%	2.18%	5.09%	7.70%

## 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.

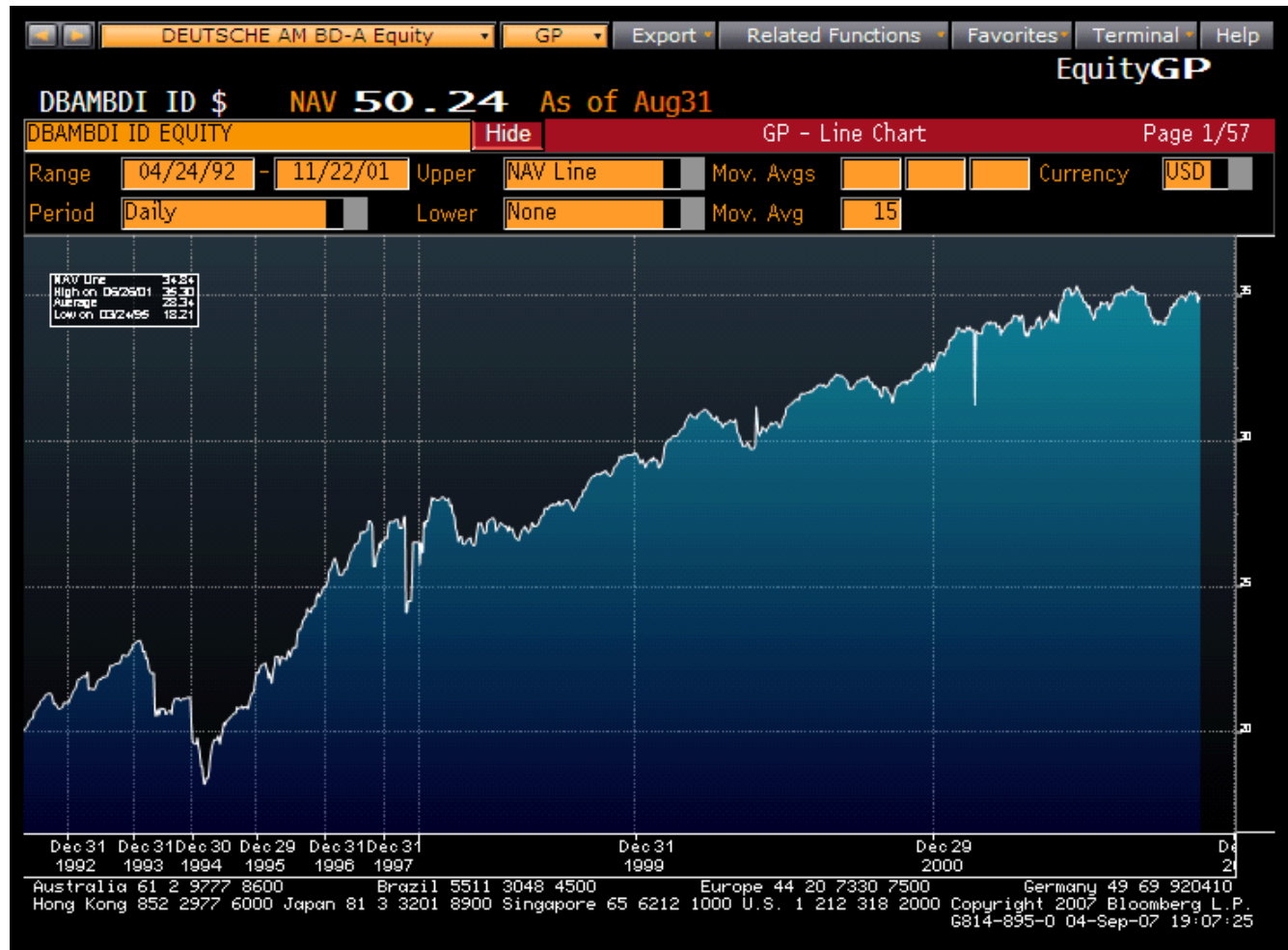
<u>ACTIVOS DEL FONDO &amp; NAV</u>	<u>31 de agosto del 2007</u>			<u>07/31/07</u>	<u>08/31/06</u>
	<u>Activos netos</u>	* <u>Acciones</u>	** <u>NAV</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>
Fondo de Bonos Deutsche América	USD 66,269,528.62	1,319,144	50.24	50.52	47.79
Fondo Centroamericano BCIE	USD 92,079,051.86	59,383	1,550.69	1,554.95	1,475.50

Fuentes: Bank of Ireland Securities Services, DWS

\* Participaciones

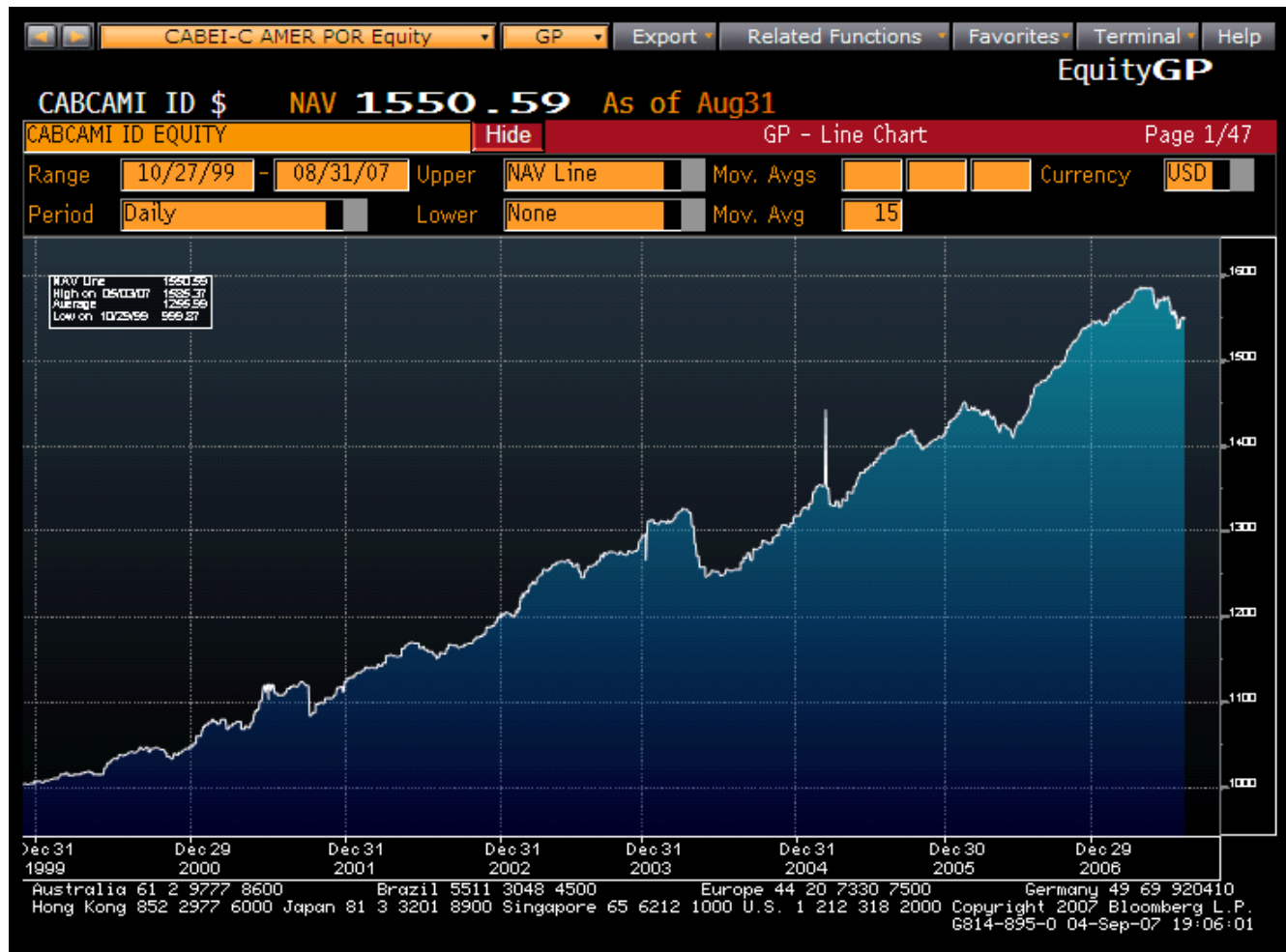
\*\* Valor del activo neto

# Deutsche Américas Bond Fund: Desempeño histórico del Valor Activo Neto



Source: Bloomberg LLP

# CABEI Central American Fund: Desempeño histórico del Valor Activo Neto



Source: Bloomberg LLP

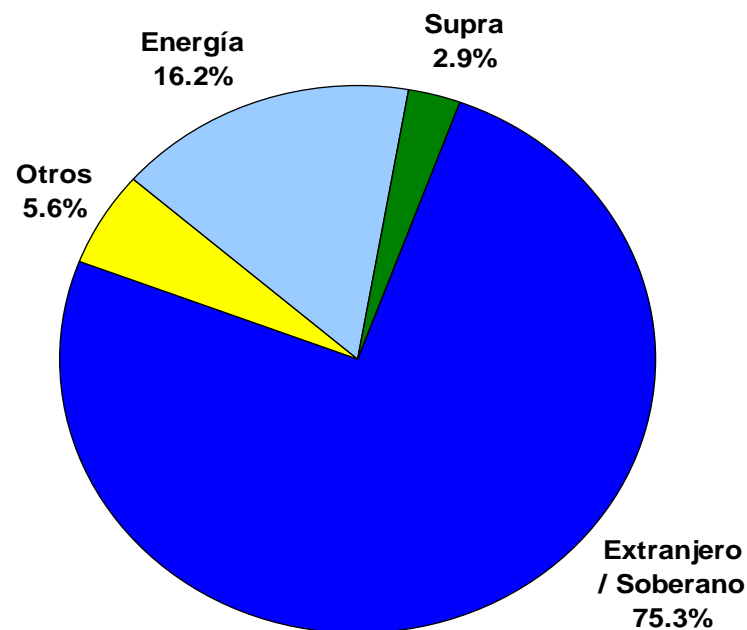
# Fondo de Bonos Deutsche Americas

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

## Características del fondo

● Valor de mercado	66.27 millones USD
● No. de emisiones	29
● Prom. Calificación	BB+ (S&P)
● Prom. duración modif.	6.71
● Prom. dur. spread	4.55
● Prom. dur. tasas de int.	6.23
● Prom. YTM	7.31%
● Prom. cupón	8.02%
● Vida prom. ponderada	15.23 años
● Valor acción	50.24
● ISIN	IE0046475004
● Bloomberg	DBAMBDI ID
● Lipper	60001678
● WPK	973253

## Distribucion por sector



Al 31 de agosto del 2007

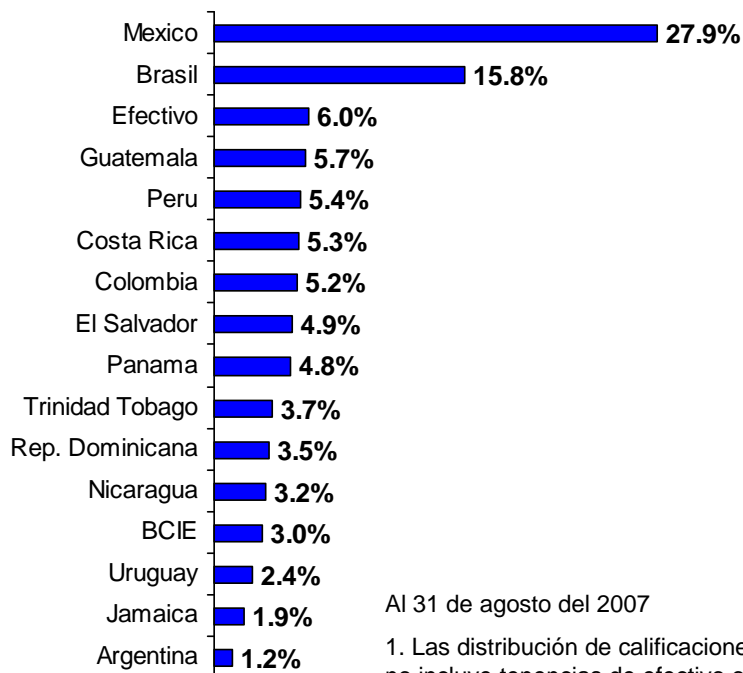
1. El valor de la acción es neto de las comisiones de desempeño y administración e incluye tenencia de efectivo y contratos futuros.
2. Las distribuciones por sector excluyen las tenencias de efectivo y contratos futuros.

Fuentes : Bank of Ireland Securities Services, DWS

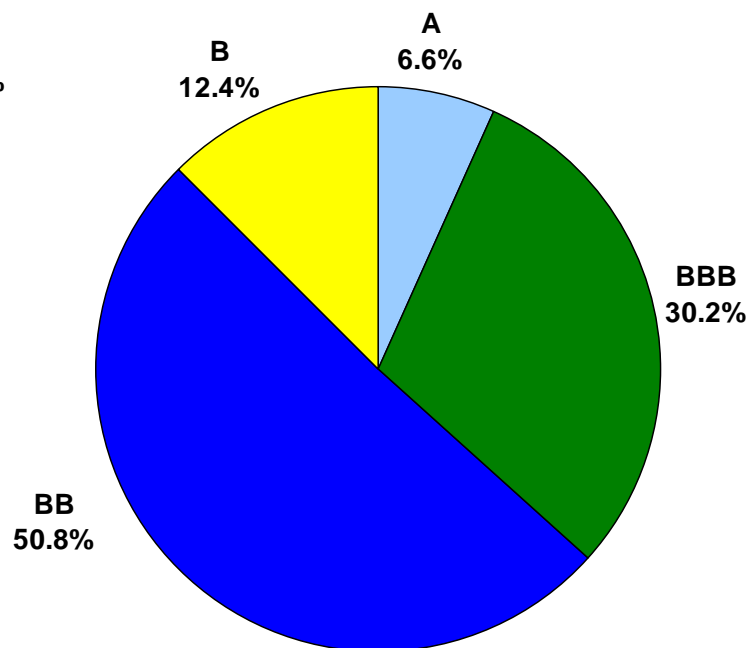
# Fondo de Bonos Deutsche Americas

**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 agosto 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

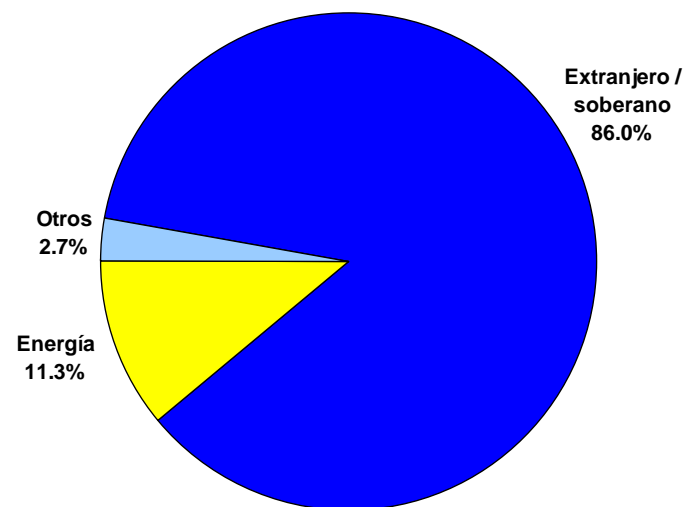
# Fondo Centroamericano BCIE

**Objetivo del fondo:** Generar una alta tasa de retorno.

## Características del Fondo

■ Valor de mercado	92.08 millones USD
■ No. de emisiones	24
■ Promedio calificación	BB+ (S&P)
■ Prom. duración modif.	6.75
■ Prom. duración spread	5.93
■ Prom. dur. Tasas de int.	6.44
■ Prom. YTM	6.35%
■ Prom. cupón	7.09%
■ Vida prom. ponderada	12.91 años
■ Valor participación	1,550.59
■ ISIN	IE000607638
■ Bloomberg	CABCAMI ID
■ Lipper	60007137
■ WPK	722729

## Distribución por Sector



Al 31 de agosto del 2007

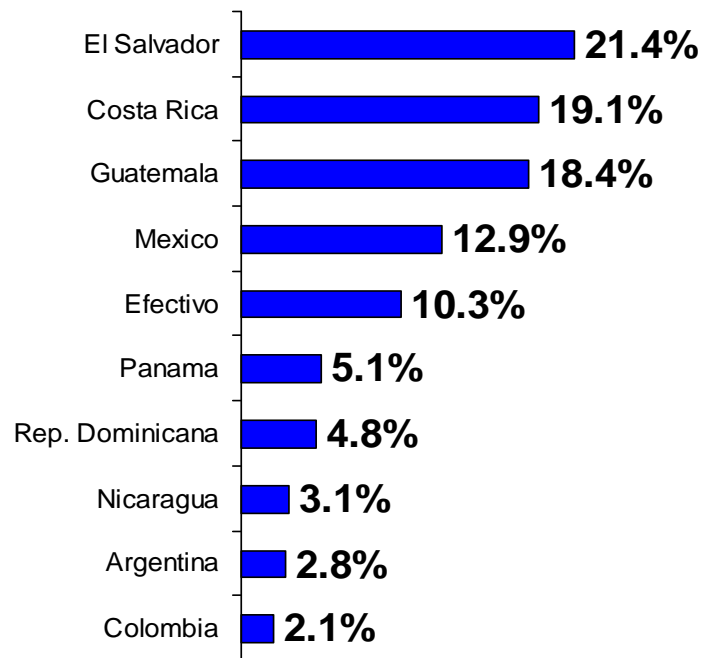
1. El valor de la acción es neto de las comisiones de desempeño y administración e incluye tenencia de efectivo y contratos futuros.
2. Las distribuciones por sector excluyen las tenencias de efectivo y contratos futuros.

Fuentes : Bank of Ireland Securities Services, DWS

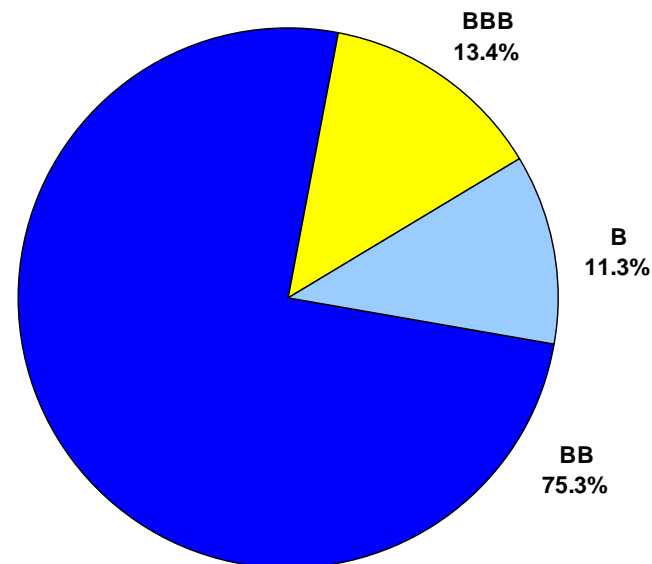
# Fondo Centroamericano BCIE

**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 agosto 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](mailto:info@cabei-ca-fund.com) or [info@nai-fund.com](mailto:info@nai-fund.com)

Por favor visite nuestros sitios:

Fondo Centroamericano BCIE [www.cabei-ca-fund.com](http://www.cabei-ca-fund.com)

Fondo de Bonos Deutsche Americas [www.nai-fund.com](http://www.nai-fund.com)