

Deutsche Americas Bond Fund CABEI Central American Fund

Index	Value	% Change
S&P 500	1,119.06	+ 3.26
Dow Jones	666.76	+ 4.20
Nikkei	2661.20	- 0.19
FT 100-share	2689.40	+ 98.00
FT 250-share	10322.00	+ 13.90
London 300 Comp.	5723.40	+ 7.20
Santiago IPSA	5015.00	+ 16.25
Dow Jones China 88	6944.21	+ 2.06
Dow Jones Shanghai	94.83	+ 0.21
Dow Jones Shenzhen	159.29	- 0.85
Pans CAC 40	167.75	- 0.39
Frankfurt DAX	176.09	+ 1.26
Frankfurt Xetra DAX	3281.71	+ 26.43
Hang Seng	4628.83	+ 15.76
Bombay Sensex	4671.66	+ 438.92
Milani Mibtel	10670.95	- 11.88
Tokyo Nikkei 225	3401.88	- 176.82
Tokyo Topix Index	19805.00	- 2.25
Tokyo All-Share	16613.89	- 10.67
London AEX	249.33	+ 36.35
London Gold	1260.94	+ 9.80
Hong Kong	4550.24	+ 42.08
Hong Kong	1016.30	+ 23.10
Hong Kong	1538.98	+ 16.00
Hong Kong	806.40	+ 3.54
Hong Kong	487.73	+ 3.53
Hong Kong	727.94	- 24.30
Hong Kong	3267.40	+ 55.25
Hong Kong	1866.20	+ 0.63

Al 31 de octubre del 2008

Resumen de desempeño & Cuadro del Fondo

Al 31 de octubre del 2008	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>
Deutsche Americas Bond Fund (en USD) - Desempeño	-12.78%	-10.95%	-15.55%	-10.84%	-15.16%	-10.82%
CABEI Central American Fund (en USD) - Desempeño	-16.43%	-17.33%	-18.66%	-19.92%	-18.15%	-19.53%

NOTAS ACERCA DE LOS BENCHMARKS

El benchmark del **Deutsche Américas Bond Fund** 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 **CABEI Central American Fund** está denominado en USD y su base es a Agosto 2001 = 100 utilizando una versión modificada del índice CACI de JP Morgan. Su composición regional es de: 77.007% para los miembros fundadores del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), 18.58% para los miembros no regionales del BCIE, y un 4.42% para países regionales no-miembros, basado en valor de mercado el 31 de octubre del 2008.

<u>ACTIVOS DEL FONDO & NAV</u>	<u>31 de octubre del 2008</u>			<u>30/09/08</u>	<u>31/10/07</u>
	<u>Activos netos</u>	<u>Acciones</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>
Deutsche Américas Bond Fund	USD 58,005,032.48	1,318,375	44.00	50.45	51.86
CABEI Central American Fund	USD 87,299,022.89	66,663	1,309.55	1,567.06	1599.94

Fuentes: Bank of Ireland Securities Services, DWS, JP Morgan

* Participaciones

** Valor del activo neto

Deutsche Américas Bond Fund

Desempeño histórico del Valor Activo Neto



CABEI Central American Fund

Desempeño histórico del Valor Activo Neto



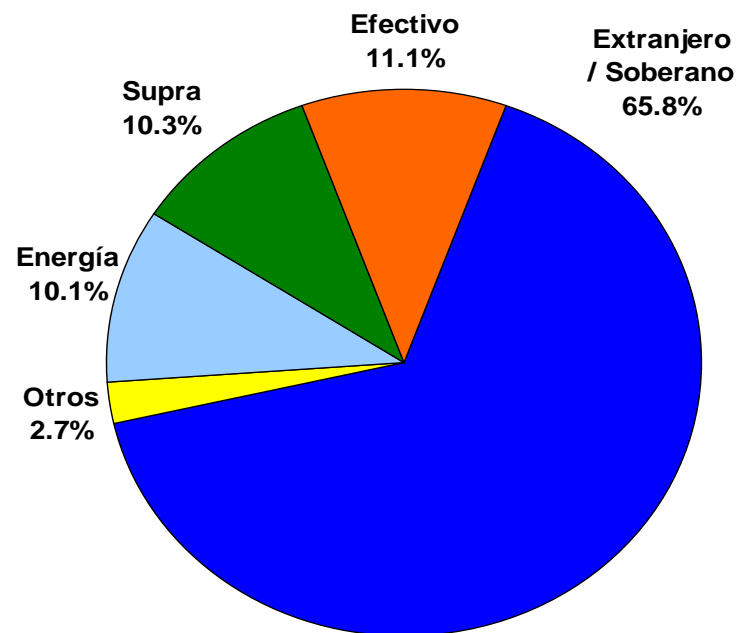
Deutsche Americas Bond Fund

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

Características del fondo

• Valor de mercado	58.01 millones USD
• No. de emisiones	23
• Prom. Calificación	BBB (S&P)
• Prom. duración modif.	5.05
• Prom. dur. spread	4.58
• Prom. dur. tasas de int.	4.94
• Prom. YTM	8.52%
• Prom. cupón	5.66%
• Vida prom. ponderada	7.6 años
• Valor acción	44.00
• ISIN	IE0046475004
• Bloomberg	DBAMBDI ID
• Lipper	60001678
• WPK	973253

Distribucion por sector



Al 31 de octubre del 2008

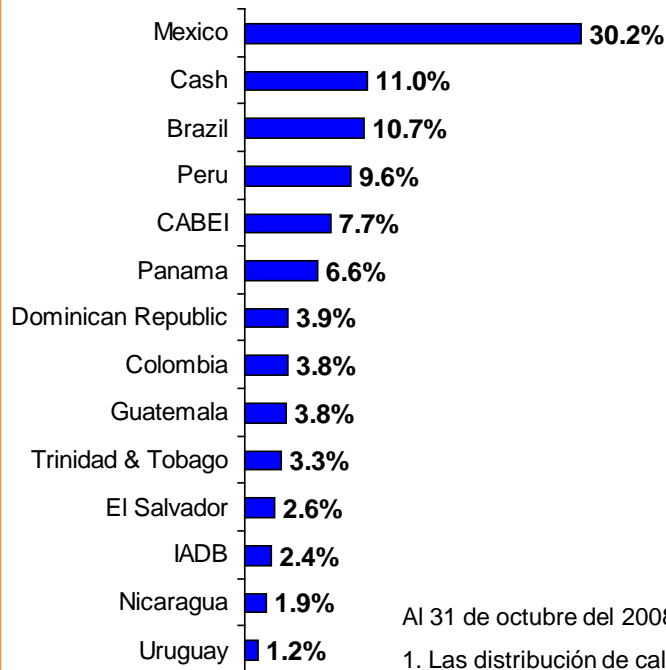
1. El valor de la acción es neto de las comisiones de desempeño y administración e incluye tenencia de efectivo y contratos futuros.
2. Las distribuciones por sector excluyen las tenencias de efectivo y contratos futuros.

Fuentes : Bank of Ireland Securities Services, DWS

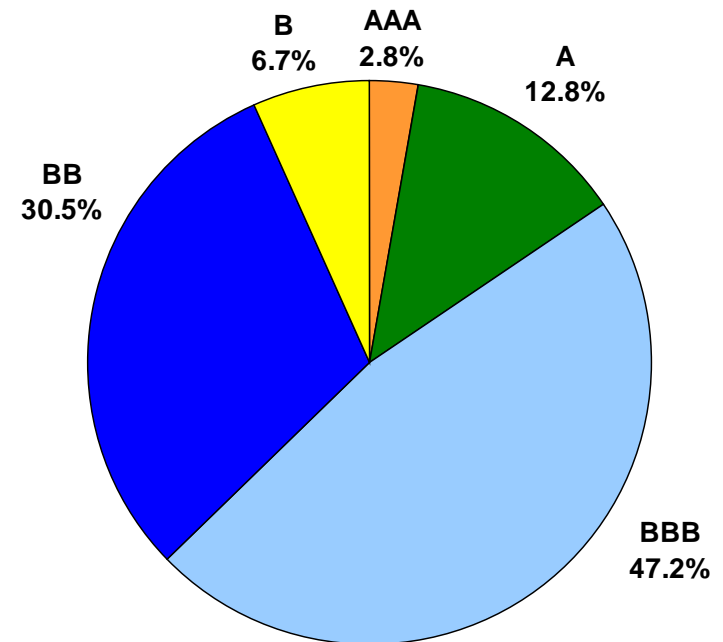
Deutsche Americas Bond Fund

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 octubre del 2008

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

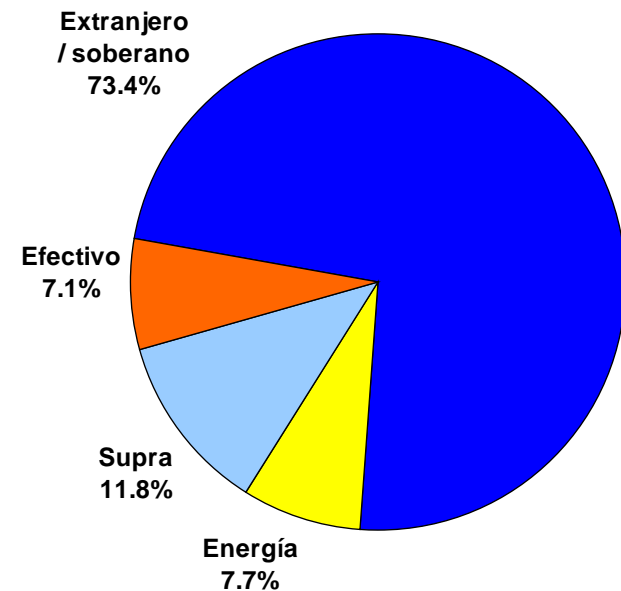
CABEI Central American Fund

Objetivo del fondo: Generar una alta tasa de retorno.

Características del Fondo

■ Valor de mercado	87.30 millones USD
■ No. de emisiones	21
■ Promedio calificación	BBB- (S&P)
■ Prom. duración modif.	5.05
■ Prom. duración spread	5.28
■ Prom. dur. Tasas de int.	5.56
■ Prom. YTM	9.09%
■ Prom. cupón	6.36%
■ Vida prom. ponderada	9.1 años
■ Valor participación	1,309.55
■ ISIN	IE000607638
■ Bloomberg	CABCAMI ID
■ Lipper	60007137
■ WPK	722729

Distribución por Sector



Al 31 de octubre del 2008

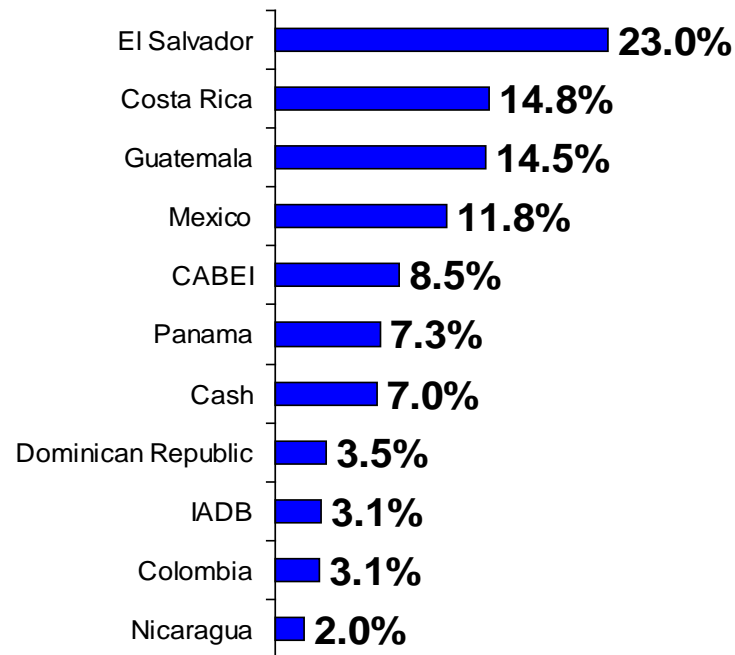
1. El valor de la acción es neto de las comisiones de desempeño y administración e incluye tenencia de efectivo y contratos futuros.
2. Las distribuciones por sector excluyen las tenencias de efectivo y contratos futuros.

Fuentes : Bank of Ireland Securities Services, DWS

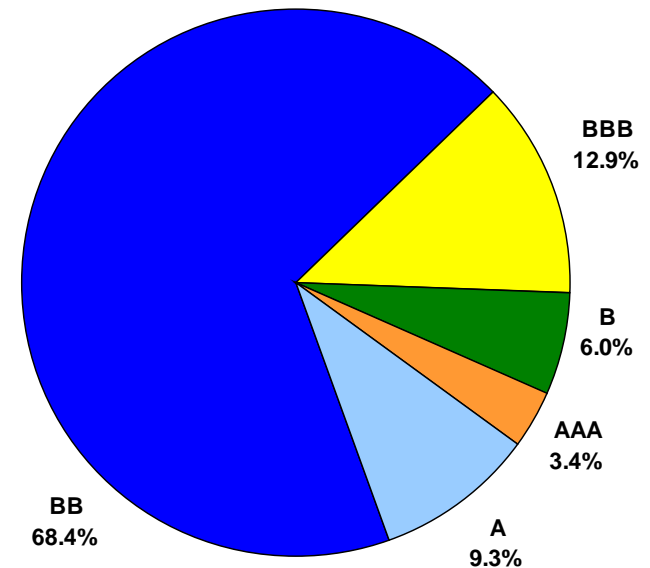
CABEI Central American Fund

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 octubre del 2008

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 Fondos

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:

CABEI Central American Fund www.cabei-ca-fund.com

Deutsche Americas Bond Fund www.nai-fund.com