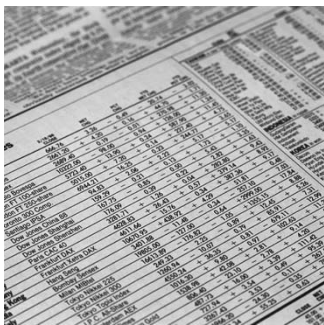


Deutsche Americas Bond Fund CABEI Central American Fund

A financial newspaper clipping showing a table of stock market data. The table lists various indices and their values, with a blue grid overlaying the text. The indices include:

Index	Value	Change
Dow Jones Industrial Average	11,724.14	+ 11.24
S&P 500	1,218.90	+ 1.24
NASDAQ	2,851.50	+ 2.65
FTSE 100	6,251.50	+ 5.17
DAX	7,251.50	+ 1.24
Nikkei 225	11,724.14	+ 11.24
Hong Kong	1,218.90	+ 1.24
Shanghai	2,851.50	+ 2.65
Shenzhen	6,251.50	+ 5.17
Hang Seng	7,251.50	+ 1.24
Bombay Sensex	11,724.14	+ 11.24
Milano	1,218.90	+ 1.24
Tokyo	2,851.50	+ 2.65
London	6,251.50	+ 5.17
Paris	7,251.50	+ 1.24
Frankfurt	11,724.14	+ 11.24
Madrid	1,218.90	+ 1.24
Amsterdam	2,851.50	+ 2.65
Stockholm	6,251.50	+ 5.17
Copenhagen	7,251.50	+ 1.24
Oslo	11,724.14	+ 11.24
Stock	1,218.90	+ 1.24
Gold	2,851.50	+ 2.65

Al 31 de mayo del 2011



Resumen de desempeño & Cuadro del Fondo

Al 31 de mayo del 2011	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	1.62%	1.66%	3.53%	5.56%	10.36%	13.32%
CABEI Central American Fund (en USD) - Desempeño	0.99%	1.64%	2.50%	3.39%	7.18%	8.80%

NOTAS ACERCA DE LOS BENCHMARKS

Deutsche Americas Bond Fund benchmark in USD is referenced to January 1, 1999 = 100 and is a cumulative total return index. The benchmark is comprised of the following sub-indexes published by J.P. Morgan. **Fixed weights:** 30% J.P. Morgan Government Bond Index – Mexico starting January 1, 2003 (J.P. Morgan Emerging Local Markets Index – Mexico plus Latin Index before); 30% J.P. Morgan Government Bond Index – US Index; 5% J.P. Morgan Government Bond Index – Canada Index; and 35% J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index – Global Diversified Latin Index.

CABEI Central American Bond Fund benchmark in USD is referenced to January 1, 2003 = 100 and is a cumulative total return index. The benchmark is comprised of the following sub-indexes published by J.P. Morgan in their Central American and Caribbean Index (CACI). **Fixed weights:** 0.25% Belize; 5.50% Colombia; 19.00% Costa Rica; 1.00% Dominican Republic; 42.00% El Salvador; 15.50% Guatemala; 13.00% Mexico; and 3.75% Panama.

<u>ACTIVOS DEL FONDO & NAV</u>	<u>31 de mayo del 2011</u>			<u>29/04/11</u>	<u>31/05/10</u>
	<u>Activos netos</u>	<u>Acciones</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>
Deutsche Américas Bond Fund	USD 73,827,913.01	1,216,375	60.70	59.73	55.00
CABEI Central American Fund	USD 98,501,338.75	53,820	1,830.21	1,812.29	1,707.58

Fuentes: Bank of Ireland Securities Services, DWS, J.P. Morgan

* Participaciones

** Valor del activo neto



Market Trends & Impact on Fund Performance

CABEI Central American Fund

The CABEI Central American Fund posted a return of roughly 1% in May 2011, driving year-to-date performance to 2.5%. Last month, Colombia (2.4%), El Salvador (+2.4%), Mexico (+2.0%) and Panama (+1.9%) were the best performing credits, followed by Costa Rica (+0.8%) and Dominican Republic (+0.6%). Guatemala (-0.1%) got hit due to a number of investors (especially private banking accounts) reducing exposure. Argentina remained under pressure although bonds appear attractive compared to rating peers across emerging markets (e.g. Ukraine). Turning to local markets, Mexico delivered a return of 1.8% in May. While bond yields compressed significantly, the Mexican peso depreciated by 0.6%. In general, global emerging market bond funds continue to see inflows

Deutsche Americas Bond Fund

The Deutsche Americas Bond Fund posted a return of 1.6% in May 2011, driving year-to-date performance to 3.5%. Last month, Peru (5.5%) was by far the best performing credit. Colombia (2.4%), Brazil (+2.2%), Uruguay (+2.2%), Mexico (+2.0%), Trinidad & Tobago (2.0%) and Panama (+1.9%) also posted solid returns. Higher-beta names like Venezuela (-0.5%) and Argentina (-0.5%) were under pressure. Turning to local markets, Mexico delivered a return of 1.8% in May. While bond yields compressed significantly, the Mexican peso depreciated by 0.6%. Chile's local bonds delivered strong returns but the peso lost around 1% versus USD. In Colombia, a weaker currency also weighed on the local bond market's overall return in USD. In general, global emerging market bond funds continue to see inflows.



Deutsche Américas Bond Fund

Desempeño histórico del Valor Activo Neto

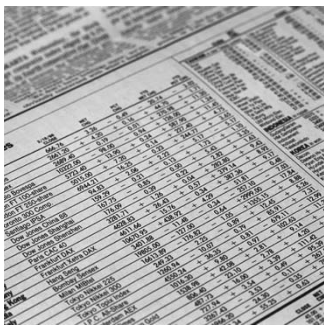




CABEI Central American Fund

Desempeño histórico del Valor Activo Neto





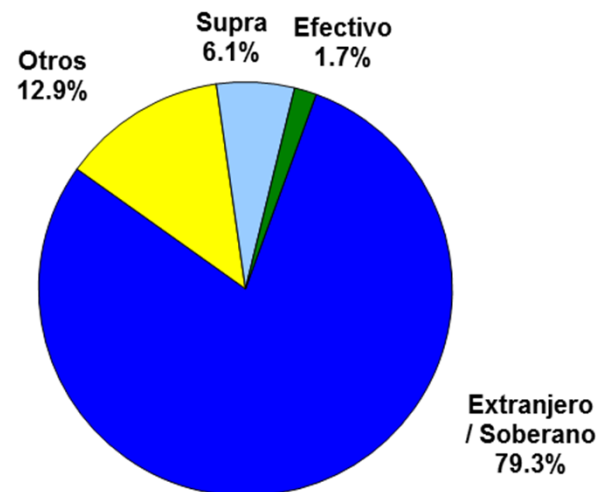
Deutsche Americas Bond Fund

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

Características del fondo

• Valor de mercado	73.83 millones USD
• No. de emisiones	37
• Prom. Calificación	BBB (S&P)
• Prom. dur. spread	5.23
• Prom. duración modif.	5.58
• Prom. dur. tasas de int.	5.92
• Prom. YTM	4.97%
• Prom. cupón	6.80%
• Vida prom. ponderada	9.17 años
• Valor acción	60.70
• ISIN	IE0046475004
• Bloomberg	DBAMBDI ID
• Lipper	60001678
• WPK	973253

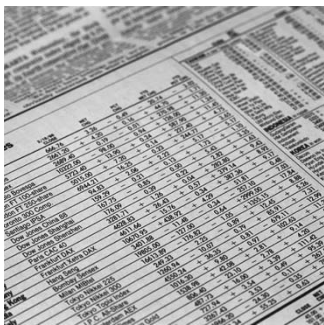
Distribucion por sector



Al 31 de mayo del 2011

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



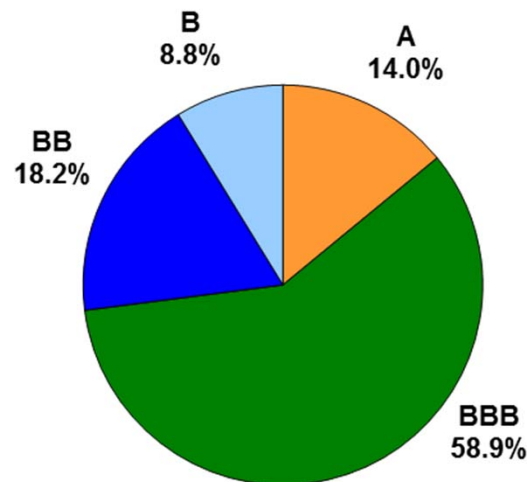
Deutsche Americas Bond Fund

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

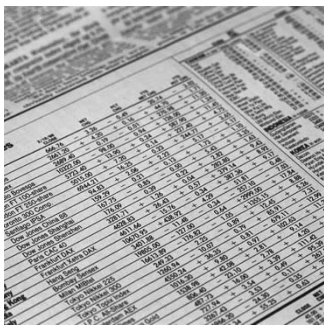


Al 31 de mayo del 2011

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



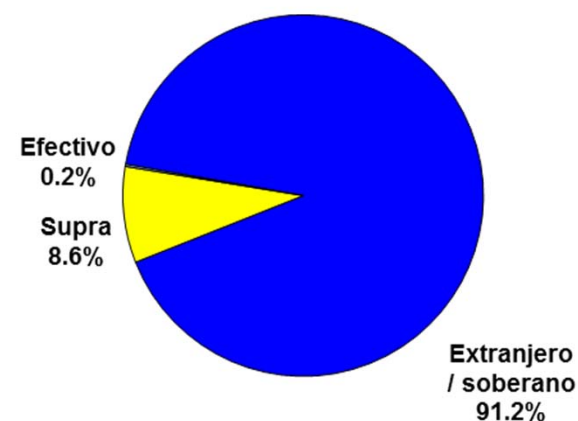
CABEI Central American Fund

Objetivo del fondo: Generar una alta tasa de retorno.

Características del Fondo

■ Valor de mercado	98.50 millones USD
■ No. de emisiones	25
■ Promedio calificación	BB (S&P)
■ Prom. duración spread	4.90
■ Prom. duración modif.	5.33
■ Prom. dur. Tasas de int.	5.66
■ Prom. YTM	4.67%
■ Prom. cupón	7.37%
■ Vida prom. ponderada	8.09 años
■ Valor participación	1,830.21
■ ISIN	IE000607638
■ Bloomberg	CABCAMI ID
■ Lipper	60007137
■ WPK	722729

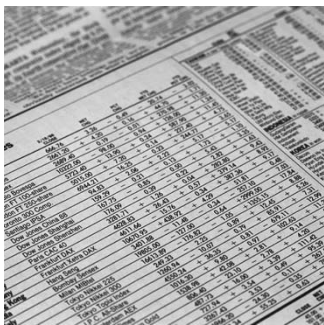
Distribución por Sector



Al 31 de mayo del 2011

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.

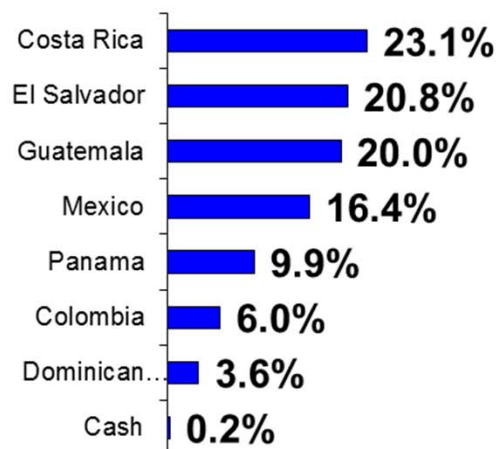
Fuentes : Bank of Ireland Securities Services, DWS



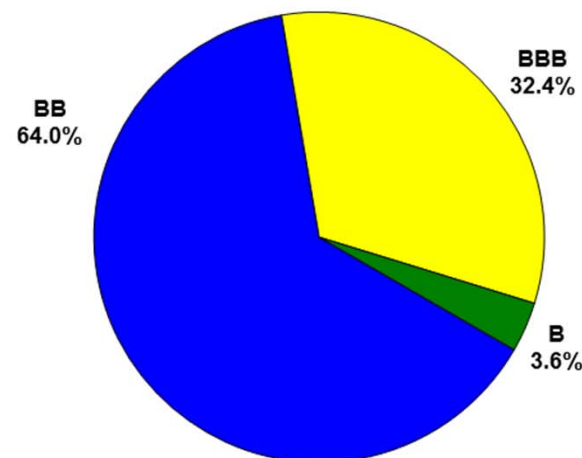
CABEI Central American Fund

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 mayo del 2011

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 proviene de datos directos de J.P. Morgan.
- El desempeño del benchmark para el Fondo Centroamericano BCIE proviene de datos directos de J.P. Morgan.
- 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