

Deutsche Americas Bond Fund CABEI Central American Fund

Index	Value	% Change
S&P 500	1,119.06	+ 3.26
Dow Jones	666.76	+ 4.26
Nikkei	2661.20	+ 0.19
FT 100	2689.40	+ 98.00
FT 250	10322.00	+ 13.90
Dow Jones Industrial	5723.40	+ 7.20
Dow Jones Europe	5015.00	+ 16.25
Dow Jones Asia	6944.21	+ 2.06
Dow Jones China	94.83	+ 0.21
Dow Jones Shanghai	159.29	+ 0.85
Dow Jones Shenzhen	167.75	+ 0.39
Dow Jones Hong Kong	176.09	+ 1.26
Dow Jones Singapore	3281.71	+ 26.43
Dow Jones Hk 225	4628.83	+ 15.76
Dow Jones Nikkei	4671.66	+ 438.92
Dow Jones Topix	10670.95	+ 11.48
Dow Jones All-Share	10670.95	+ 127.00
Dow Jones AEX	2401.88	+ 176.82
Dow Jones Amsterdam	19805.00	+ 2.25
Dow Jones Gold	16613.89	+ 10.67
Dow Jones Euro Stoxx	249.33	+ 36.35
Dow Jones Hang Seng	1260.94	+ 9.80
Dow Jones Bombay Sensex	4550.24	+ 42.08
Dow Jones Milan Mibtel	1016.30	+ 23.10
Dow Jones Tokyo Nikkei	1538.98	+ 16.00
Dow Jones Tokyo Topix	806.40	+ 3.54
Dow Jones Tokyo All-Share	487.73	+ 3.53
Dow Jones L.P.C. All-Share	771.94	+ 24.30
Dow Jones Amsterdam AEX	3267.43	+ 55.25
Dow Jones Gold	16613.89	+ 10.67

Al 29 de julio del 2011

Resumen de desempeño & Cuadro del Fondo

Al 29 de julio 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	1.31%	1.77%	5.51%	7.47%	6.12%	9.37%
CABEI Central American Fund (en USD) - Desempeño	0.66%	1.32%	3.43%	5.30%	5.34%	7.57%

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>29 de julio del 2011</u>			<u>30/06/11</u>	<u>30/07/10</u>
	<u>Activos netos</u>	<u>Acciones</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>
Deutsche Américas Bond Fund	USD 81,557,315.88	1,318,375	61.86	61.06	58.29
CABEI Central American Fund	USD 99,400,725.54	53,820	1,846.92	1,834.75	1,753.24

Fuentes: Northern Trust Securities Services Ireland, 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 0.66% in July 2011, driving year-to-date performance to 3.43%. Mexico fixed income securities (up 2.2%) was the best performing credit in the July reporting period, followed by Panama (+1.8%) and El Salvador (+1.7%). Costa Rica managed to deliver a slightly positive performance (+0.5%) while Guatemala traded flat. Belize and Dominican Republic were the weakest markets within the asset class during the month. Turning to local markets, Mexico gained 2.7% (USD terms) in July, primarily driven by falling bond yields. In general, global emerging market bond funds continue to see inflows.

Deutsche Americas Bond Fund

The Deutsche Americas Bond Fund posted a return of 1.31% in July 2011, driving year-to-date performance to 5.51%. Peru (+4.8%) was the best performing credit, followed by Chile (+3.4%). Venezuela (2.6%), Brazil (+2.2%), Mexico (+2.2%) and Colombia (+1.8%) also posted solid returns while Central American and Caribbean issuers had a comparably weaker month though mostly positive. Turning to local markets, Mexico gained 2.7% (USD terms) in July, primarily driven by falling bond yields. Chile's local bond market delivered a strong return of +2.5% in USD due to the peso performing well. In Colombia, bond yields compressed significantly, while the peso traded sideways. 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



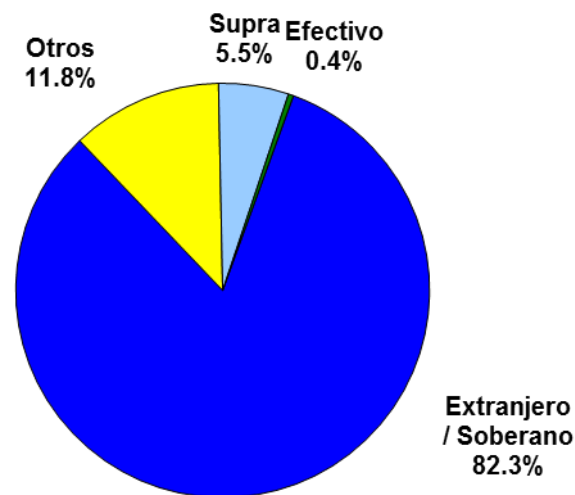
Deutsche Americas Bond Fund

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

Características del fondo

• Valor de mercado	81.56 millones USD
• No. de emisiones	41
• Prom. Calificación	BBB (S&P)
• Prom. dur. spread	5.18
• Prom. duración modif.	5.97
• Prom. dur. tasas de int.	5.83
• Prom. YTM	4.43%
• Prom. cupón	6.79%
• Vida prom. ponderada	8.71 años
• Valor acción	61.86
• ISIN	IE0046475004
• Bloomberg	DBAMBDI ID
• Lipper	60001678
• WPK	973253

Distribucion por sector



Al 29 de julio del 2011

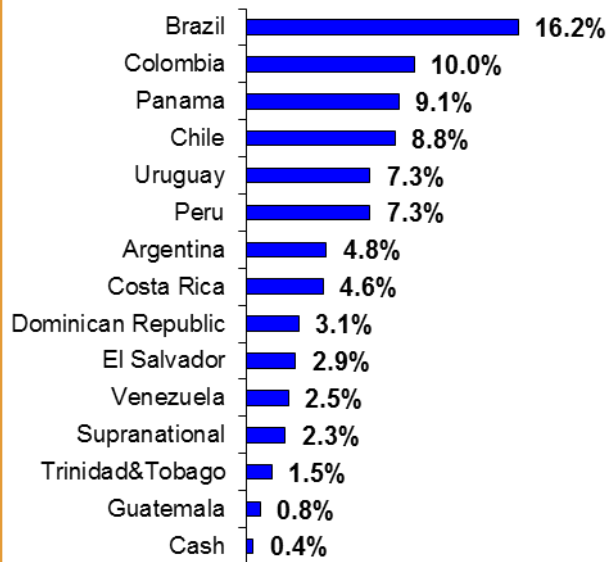
1. El valor de la acción es neto de las comisiones de desempeño y administración e incluye tenencia de efectivo y contratos futuros.
2. Las distribuciones por sector excluyen las tenencias de efectivo y contratos futuros.

Fuentes : Northern Trust Securities Services Ireland, DWS

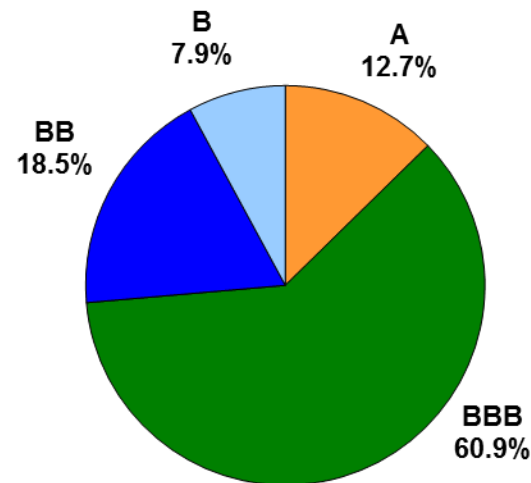
Deutsche Americas Bond Fund

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 29 de julio 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: Northern Trust Securities Services Ireland, Standard & Poor's, Moody's Investors Service

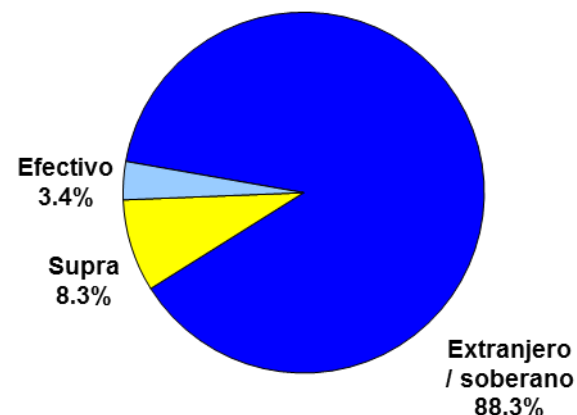
CABEI Central American Fund

Objetivo del fondo: Generar una alta tasa de retorno.

Características del Fondo

■ Valor de mercado	99.40 millones USD
■ No. de emisiones	24
■ Promedio calificación	BB+ (S&P)
■ Prom. duración spread	4.96
■ Prom. duración modif.	5.65
■ Prom. dur. Tasas de int.	5.72
■ Prom. YTM	4.45%
■ Prom. cupón	7.19%
■ Vida prom. ponderada	8.02 años
■ Valor participación	1,846.92
■ ISIN	IE000607638
■ Bloomberg	CABCAMI ID
■ Lipper	60007137
■ WPK	722729

Distribución por Sector



Al 29 de julio del 2011

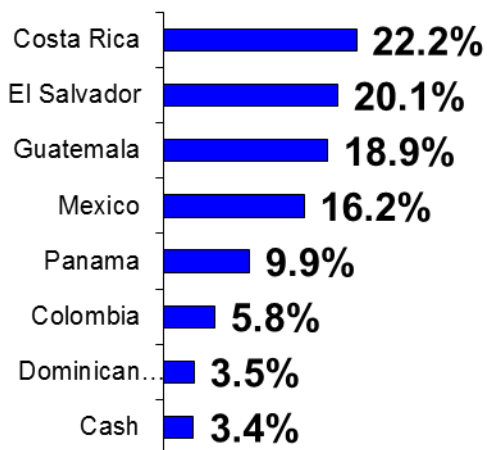
1. El valor de la acción es neto de las comisiones de desempeño y administración e incluye tenencia de efectivo y contratos futuros.
2. Las distribuciones por sector excluyen las tenencias de efectivo y contratos futuros.

Fuentes: Northern Trust Securities Services Ireland, DWS

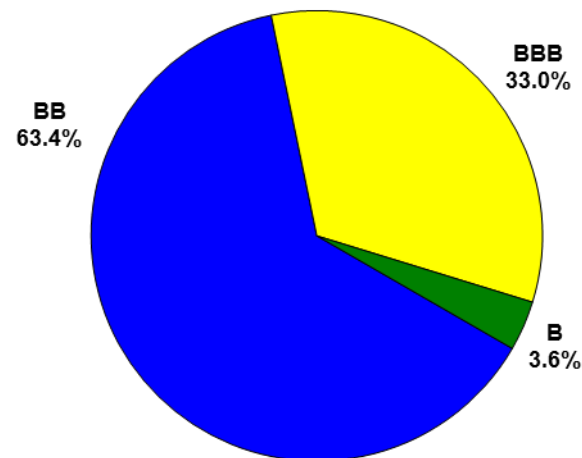
CABEI Central American Fund

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 29 de julio 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: Northern Trust Securities Services Ireland, 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, Northern Trust Securities Services Ireland 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, Northern Trust Securities Services Ireland 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