

Deutsche Americas Bond Fund CABEI Central American Fund

Index	Value	Change	% Change
S&P 500	1,119.06	+ 3.26	+ 0.29
Dow Jones Industrial Average	666.76	+ 4.26	+ 0.64
NASDAQ Composite	2661.20	+ 0.19	+ 0.01
Russell 2000	2489.40	+ 98.00	+ 4.01
DAX	10322.00	+ 13.90	+ 0.14
FTSE 100	5723.40	+ 7.20	+ 0.13
FTSE 250	5015.00	+ 16.25	+ 0.33
FTSE 100-shares	6944.21	+ 2.06	+ 0.03
FTSE 250-shares	94.83	+ 0.21	+ 0.22
Dow Jones China 88	159.29	+ 0.85	+ 0.54
Dow Jones Shanghai	167.75	+ 1.26	+ 0.75
Dow Jones Shenzhen	176.09	+ 26.43	+ 15.00
Dow Jones Hong Kong	3281.71	+ 15.76	+ 0.48
Dow Jones Nikkei	4628.83	+ 438.92	+ 9.48
Dow Jones Nikkei 225	4611.66	+ 11.48	+ 0.25
Dow Jones Nikkei 300	10670.95	+ 127.00	+ 1.20
Dow Jones Nikkei All-Share	3401.88	+ 176.82	+ 5.19
Dow Jones Nikkei AEX	19805.00	+ 2.25	+ 0.01
Dow Jones Nikkei Gold	16613.89	+ 10.67	+ 0.06
Dow Jones Nikkei Silver	249.33	+ 36.35	+ 14.59
Dow Jones Nikkei Platinum	1260.94	+ 9.80	+ 0.78
Dow Jones Nikkei Palladium	4550.24	+ 42.08	+ 0.93
Dow Jones Nikkei Copper	1016.30	+ 23.10	+ 2.31
Dow Jones Nikkei Nickel	1538.98	+ 16.00	+ 1.04
Dow Jones Nikkei Zinc	806.40	+ 3.54	+ 0.44
Dow Jones Nikkei Lead	487.73	+ 3.53	+ 0.73
Dow Jones Nikkei Tin	771.94	+ 24.30	+ 3.15
Dow Jones Nikkei Uranium	3267.40	+ 55.25	+ 1.72
Dow Jones Nikkei Silver-Gold	1864.20	+ 0.63	+ 0.03

Al 31 de agosto del 2011

Resumen de desempeño & Cuadro del Fondo

Al 31 de agosto 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	0.24%	0.49%	5.76%	8.63%	4.53%	9.86%
CABEI Central American Fund (en USD) - Desempeño	-0.11%	0.54%	3.32%	5.87%	3.63%	5.42%

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 agosto del 2011</u>			<u>29/07/11</u>	<u>31/08/10</u>
	<u>Activos netos</u>	<u>Acciones</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>
Deutsche Américas Bond Fund	USD 81,748,983.99	1,318,375	62.01	61.86	59.32
CABEI Central American Fund	USD 99,288,961.90	53,820	1,844.84	1,846.92	1,780.26

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 roughly -0.11% in August 2011, driving year-to-date performance to 3.32%. Last month, Colombia (2.0%), Mexico (1.9%) and Panama (1.9%) were the best performing credits while Argentina (-6.8%) and Belize (-4.3%) got heavily hit. Costa Rica managed to deliver a slightly positive return (+0.3%), whereas Guatemala (-0.6%) and Dominican Republic (-1.0%) lost some value last month. El Salvador traded flat. Turning to local markets, Mexico lost 2.0% in August. Bonds denominated in MXN gained 3.1% but the MXN significantly depreciated versus USD (-5.1%). Despite general weakness in global financial markets, emerging market bonds in general held up relatively well.

Deutsche Americas Bond Fund

The Deutsche Americas Bond Fund posted a return of 0.24% in August 2011, driving year-to-date performance to 5.76%. In general, investors put a focus on issuers with high rating. Peru (+3.7 %) was the best performing credit, followed by Uruguay (+2.8%). Brazil (2.1%), Colombia (+2.0%), Mexico (+1.9%), Panama (+1.9%) and Chile (1.7%) also posted solid returns. Costa Rica managed to deliver a slightly positive return (+0.3%), whereas Guatemala (-0.6%), Dominican Republic (-1.0%) and Trinidad & Tobago (-1.3%) lost some value last month. El Salvador traded flat. Argentina (-6.8%), Belize (-4.3%) and Venezuela (-3.8%) got heavily hit. Turning to local markets, Mexico lost 2.0% in August. Bonds denominated in MXN gained 3.1% but the MXN significantly depreciated versus USD (-5.1%). Chile's local bond market delivered a strong return of +4.4% in USD due to both the peso and rates performing well. Colombia's local bonds market held up better (+1.7% in USD). Despite general weakness in global financial markets, emerging market bonds in general held up relatively well.

Deutsche Américas Bond Fund

Desempeño histórico del Valor Activo Neto



CABEI Central American Fund

Desempeño histórico del Valor Activo Neto



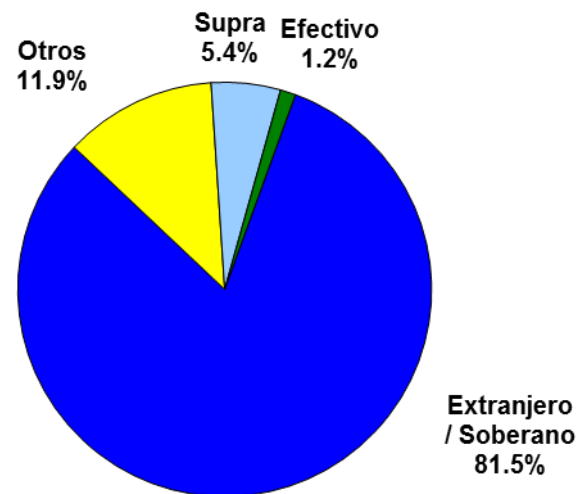
Deutsche Americas Bond Fund

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

Características del fondo

● Valor de mercado	81.75 millones USD
● No. de emisiones	44
● Prom. Calificación	BBB- (S&P)
● Prom. dur. spread	5.10
● Prom. duración modif.	5.86
● Prom. dur. tasas de int.	5.74
● Prom. YTM	4.17%
● Prom. cupón	6.70%
● Vida prom. ponderada	8.27 años
● Valor acción	62.01
● ISIN	IE0046475004
● Bloomberg	DBAMBDI ID
● Lipper	60001678
● WPK	973253

Distribucion por sector



Al 31 de agosto 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

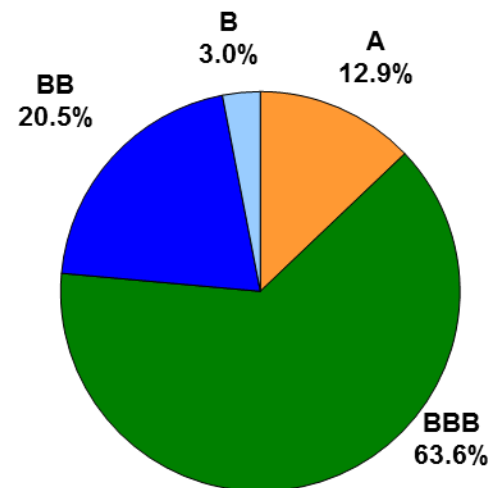
Deutsche Americas Bond Fund

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 31 de agosto del 2011

1. Las distribución de calificaciones se refiere al riesgo de emisor soberano / corporativo del título valor y 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

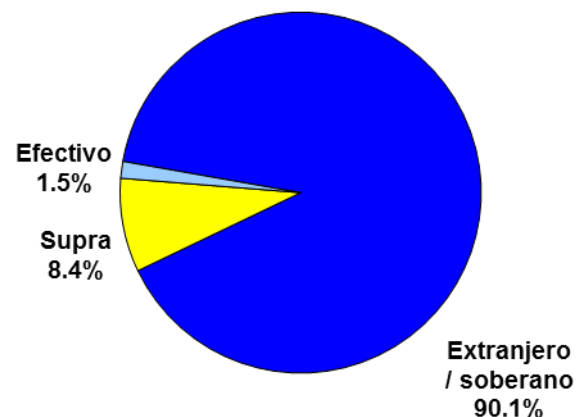
CABEI Central American Fund

Objetivo del fondo: Generar una alta tasa de retorno.

Características del Fondo

■ Valor de mercado	99.29 millones USD
■ No. de emisiones	24
■ Promedio calificación	BB+ (S&P)
■ Prom. duración spread	4.94
■ Prom. duración modif.	5.60
■ Prom. dur. Tasas de int.	5.67
■ Prom. YTM	4.47%
■ Prom. cupón	7.15%
■ Vida prom. ponderada	7.90 años
■ Valor participación	1,844.84
■ ISIN	IE000607638
■ Bloomberg	CABCAMI ID
■ Lipper	60007137
■ WPK	722729

Distribución por Sector



Al 31 de agosto del 2011

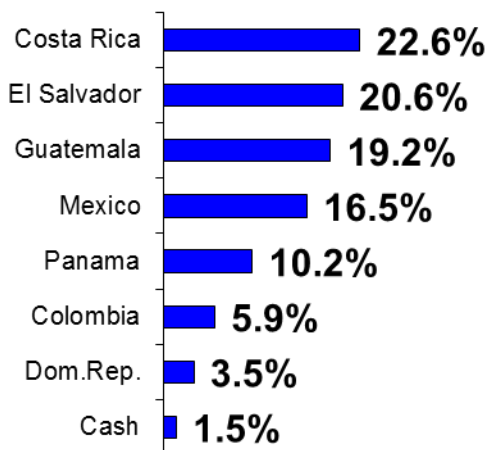
1. El valor de la acción es neto de las comisiones de desempeño y administración e incluye tenencia de efectivo y contratos futuros.
2. Las distribuciones por sector excluyen las tenencias de efectivo y contratos futuros.

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 31 de agosto 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.

A small image in the top-left corner showing a portion of a financial table with columns and rows of data.

**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