

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
Hang Seng	2689.40	- 98.00
Hong Kong	10322.00	+ 13.90
FT 100-share	5723.40	+ 7.20
FT 250-share	5015.00	+ 16.25
London 300 Comp.	6944.21	+ 2.06
Santiago IPSA	94.83	+ 0.21
Dow Jones China 88	159.29	- 0.85
Dow Jones Shanghai	167.75	- 0.39
Dow Jones Shenzhen	176.09	+ 1.26
Paris CAC 40	3281.71	+ 26.43
Frankfurt Xetra DAX	4628.83	+ 15.76
Frankfurt DAX	4611.66	+ 438.92
Hang Seng	10670.95	- 11.48
Bombay Sensex	10670.95	- 176.82
Milano Mibtel	2401.88	- 2.25
Tokyo Nikkei 225	19805.00	- 10.67
Tokyo Topix Index	16613.89	+ 36.35
Tokyo All-Share	249.33	+ 9.80
IPC C All-Share	1260.94	+ 42.08
London AEX	4550.24	+ 23.10
London Gold	1016.30	+ 16.00
London Gold	1538.98	+ 3.54
London Gold	806.40	+ 3.53
London Gold	487.73	- 0.11
London Gold	771.94	+ 24.30
London Gold	3267.40	+ 55.25
London Gold	1864.20	+ 0.63

Al 30 de septiembre del 2011

Resumen de desempeño & Cuadro del Fondo

Al 30 de septiembre 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	-3.79%	-4.73%	1.76%	3.49%	-1.06%	1.95%
CABEI Central American Fund (en USD) - Desempeño	-2.25%	-3.02%	0.98%	2.67%	-0.08%	1.04%

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>30 de septiembre del 2011</u>			<u>31/08/11</u>	<u>30/09/10</u>
	<u>Activos netos</u>	<u>Acciones</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>
Deutsche Américas Bond Fund	USD 78,649,918.04	1,318,375	59.66	62.01	60.30
CABEI Central American Fund	USD 97,044,071.13	53,820	1,803.13	1,844.84	1,804.58

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

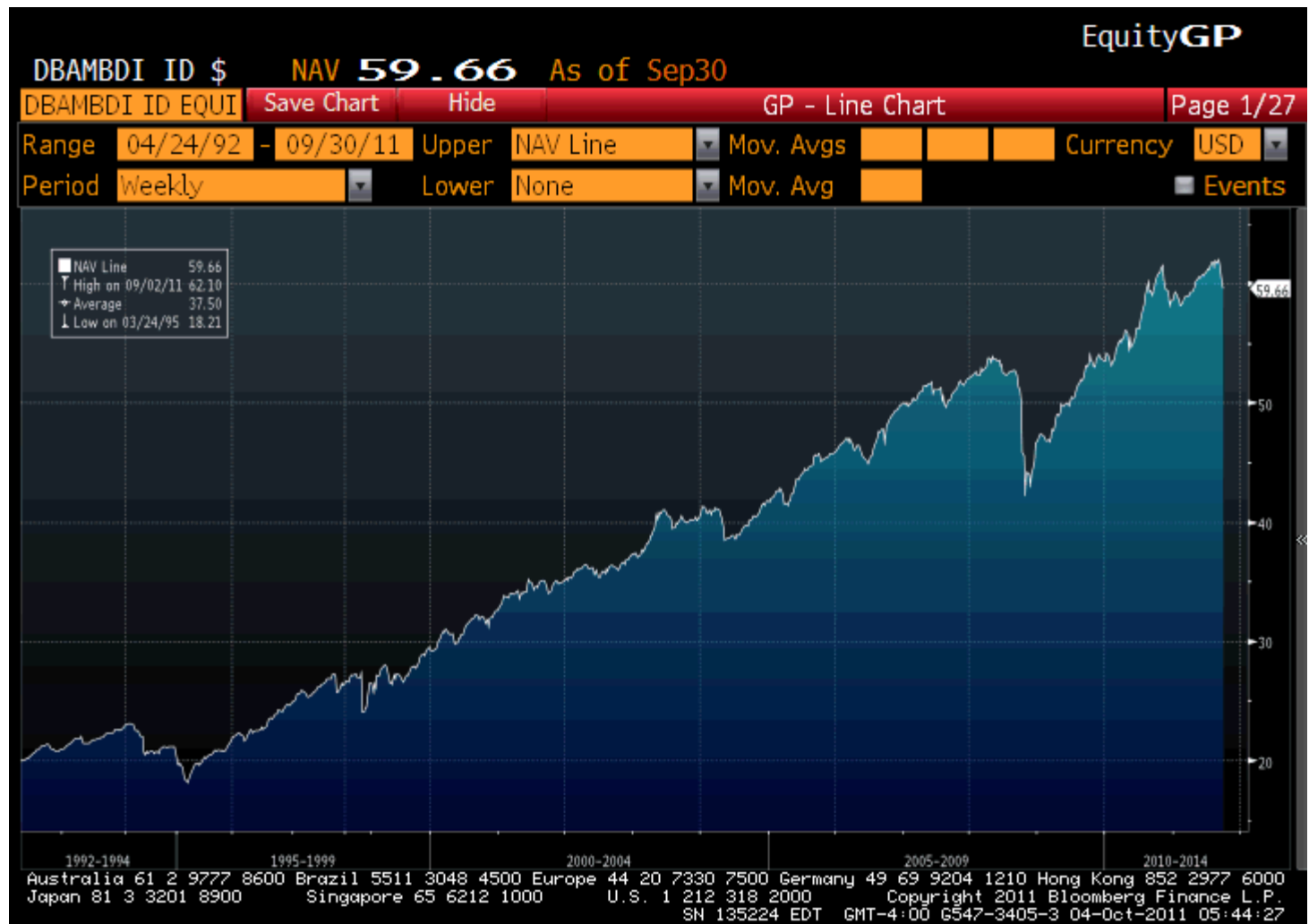
The CABEI Central American Fund posted a return of -2.26% in September 2011, driving year-to-date performance to 0.98%. Last month, Guatemala (+0.2%), Mexico (-1.8%) and Costa Rica (-1.8%) were the best performing credits while Argentina (-15.4%) and El Salvador (-4.9%) got heavily hit. Panama also showed negative return (-2.4%), but still did better than many peers. Turning to local markets, Mexico lost 12.2% in September. Bonds denominated in MXN only delivered moderate negative return (-1.7%), but the MXN significantly depreciated versus USD (-10.5%). Emerging market bonds were finally affected by general global market weakness in September, too, even though the setback was still relatively low compared to other risk assets.

Deutsche Americas Bond Fund

The Deutsche Americas Bond Fund posted a return of -3.80% in September 2011, driving year-to-date performance to 1.75%. In general, investors continued to put a focus on issuers with high rating and stable economic development. In addition to Guatemala, Mexico and Costa Rica, an outperformance against index was recorded for Chile (-0.1%) and Trinidad & Tobago (-2.0%). Some lower-rated sovereigns, like Argentina (-15.4%) and Venezuela (-6.0%), suffered from strong setback in September. Furthermore, bonds of Uruguay (-5.8%) and El Salvador (-4.9%) also had a tough month. Bonds of Uruguay weakened amid some profit-taking after the very strong performance seen in previous months. Turning to local markets, Mexico lost 12.2% in September. Bonds denominated in MXN only delivered moderate negative return (-1.7%), but the MXN significantly depreciated versus USD (-10.5%). Chile's local bond market also showed a negative return (-13.5%), which was also mostly driven by the weaker Chilean Peso (-11.1%). Emerging market bonds were finally affected by general global market weakness in September, too, even though the setback was still relatively low compared to other risk assets

Deutsche Américas Bond Fund

Desempeño histórico del Valor Activo Neto



CABEI Central American Fund

Desempeño histórico del Valor Activo Neto



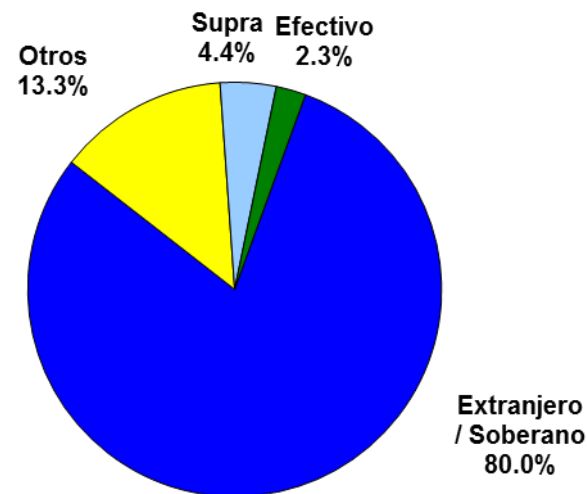
Deutsche Americas Bond Fund

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

Características del fondo

• Valor de mercado	78.65 millones USD
• No. de emisiones	40
• Prom. Calificación	BBB- (S&P)
• Prom. dur. spread	5.10
• Prom. duración modif.	5.67
• Prom. dur. tasas de int.	5.74
• Prom. YTM	4.17%
• Prom. cupón	6.70%
• Vida prom. ponderada	8.27 años
• Valor acción	59.66
• ISIN	IE0046475004
• Bloomberg	DBAMBDI ID
• Lipper	60001678
• WPK	973253

Distribucion por sector



Al 30 de septiembre 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

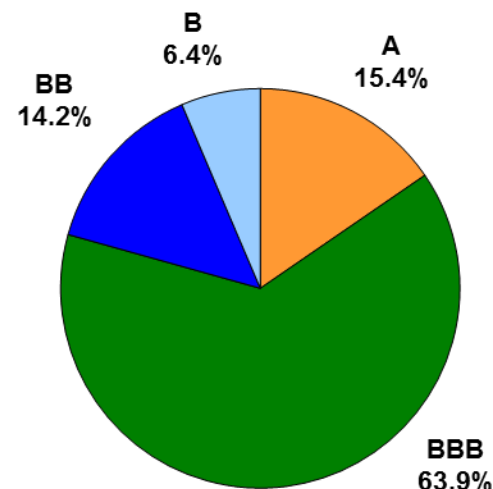
Deutsche Americas Bond Fund

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 30 de septiembre 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

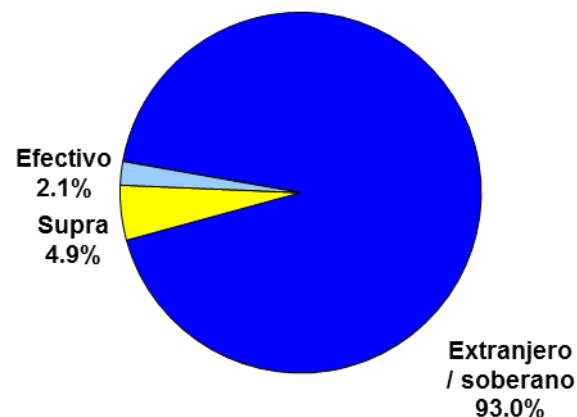
CABEI Central American Fund

Objetivo del fondo: Generar una alta tasa de retorno.

Características del Fondo

■ Valor de mercado	97.04 millones USD
■ No. de emisiones	24
■ Promedio calificación	BB+ (S&P)
■ Prom. duración spread	4.94
■ Prom. duración modif.	5.49
■ Prom. dur. Tasas de int.	5.67
■ Prom. YTM	4.47%
■ Prom. cupón	7.15%
■ Vida prom. ponderada	7.90 años
■ Valor participación	1,803.14
■ ISIN	IE000607638
■ Bloomberg	CABCAMI ID
■ Lipper	60007137
■ WPK	722729

Distribución por Sector



Al 30 de septiembre del 2011

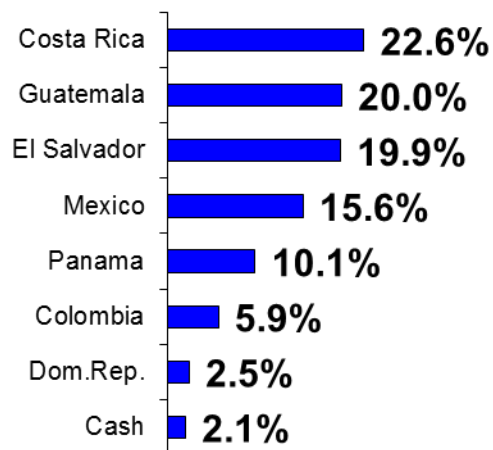
1. El valor de la acción es neto de las comisiones de desempeño y administración e incluye tenencia de efectivo y contratos futuros.
2. Las distribuciones por sector excluyen las tenencias de efectivo y contratos futuros.

Fuentes: Northern Trust Securities Services Ireland, DWS

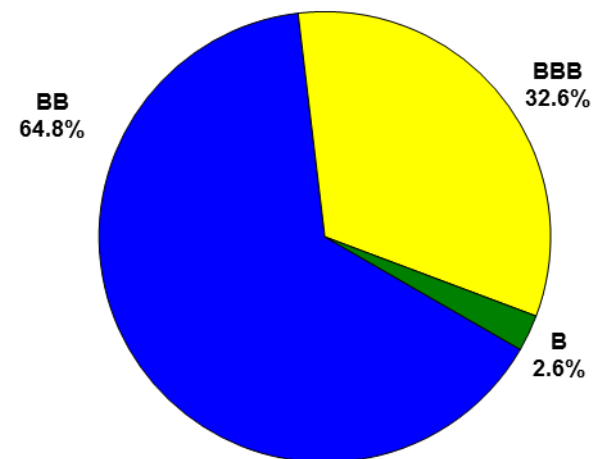
CABEI Central American Fund

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 30 de septiembre 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