

Deutsche Americas Bond Fund CABEI Central American Fund

Index	1/19 Close	Change	% Chg	1/19 High	1/19 Low	1/19 Open
Dow Jones	666.76	+ 3.26	+ 0.49	70.74	-	70.74
NASDAQ	2661.20	+ 4.20	+ 0.16	44.70	-	44.70
S&P 500	2689.40	+ 0.19	+ 0.01	270.98	-	270.98
FTSE 100	10322.00	+ 98.00	+ 0.94	178.00	-	178.00
London FT 250	5723.40	+ 13.90	+ 0.24	581.90	-	581.90
Dow Jones Comp.	5015.00	+ 7.20	+ 0.14	721.40	-	721.40
Santiago IPSA	6944.21	+ 16.25	+ 0.23	244.77	-	244.77
Dow Jones China 88	94.83	+ 2.06	+ 2.22	5.17	-	5.17
Dow Jones Shanghai	159.29	+ 0.21	+ 0.13	1.73	-	1.73
Dow Jones Shenzhen	167.75	+ 0.85	+ 0.50	2.82	-	2.82
Paris CAC 40	176.09	+ 1.26	+ 0.71	5.43	-	5.43
Frankfurt DAX	3281.71	+ 26.43	+ 0.81	282.80	-	282.80
Frankfurt Xetra DAX	4628.83	+ 15.76	+ 0.34	379.14	-	379.14
Hang Seng	4671.66	+ 438.92	+ 9.39	397.36	-	397.36
Bombay Sensex	10670.95	+ 11.48	+ 0.11	51.81	-	51.81
Milano Mibtel	10670.95	+ 127.00	+ 1.20	257.10	-	257.10
Tokyo Nikkei 225	3401.88	+ 176.82	+ 5.20	1355.15	-	1355.15
Tokyo Topix Index	19805.00	+ 2.25	+ 0.01	12.45	-	12.45
Tokyo All-Share	16613.89	+ 10.67	+ 0.06	85.91	-	85.91
London FTSE 100	249.33	+ 36.35	+ 14.60	679.11	-	679.11
London FTSE 250	1260.94	+ 9.80	+ 0.78	102.63	-	102.63
London FTSE 1000	4550.24	+ 42.08	+ 0.93	9.14	-	9.14
London FTSE 2500	1016.30	+ 23.10	+ 2.30	4.20	-	4.20
London FTSE 3500	1538.98	+ 16.00	+ 1.04	9.14	-	9.14
London FTSE 4000	806.40	+ 3.54	+ 0.44	4.20	-	4.20
London FTSE 4500	487.73	+ 3.53	+ 0.73	4.20	-	4.20
London FTSE 5000	3267.43	+ 24.30	+ 0.75	4.20	-	4.20
London FTSE 5500	1864.20	+ 55.25	+ 3.00	4.20	-	4.20

Al 31 de enero del 2012

Resumen de desempeño & Cuadro del Fondo

Al 31 de enero del 2012	1 mes		En lo que va del año		Ultimo año	
	Fondo	Benchmark	Fondo	Benchmark	Fondo	Benchmark
Deutsche Americas Bond Fund (en USD) - Desempeño	1.96%	3.32%	1.96%	3.32%	7.31%	13.04%
CABEI Central American Fund (en USD) - Desempeño	1.50%	0.73%	1.50%	0.73%	4.39%	7.00%

NOTAS ACERCA DE LOS REFERENCE INDEX

Deutsche Americas Bond Fund reference index is composed of 80% external debt and 20% local debt. The respective indices used are JP Morgan's Emerging Markets Bond Index (Global Diversified Latin), and JP Morgan's Government Bond Index (Emerging Markets Latin – GBI-EM Latin). Within the two blocks, individual country weights are based on respective market capitalization.

CABEI Central American Bond Fund reference index is composed of 100% external debt. The JP Morgan Central America and Caribbean Index (CACI) has a 81.5% weighting; individual country weights include 1.5%-Belize, 20.0%-Costa Rica, 5.0%-Dominican Republic, 30.0%-El Salvador, 15.0%-Guatemala, and 10%-Panama. In addition, The JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Mexico is weighted 11.0%; and the JP Morgan Emerging Markets Bond Index Diversified Colombia is weighted 7.5%. Individual country weights are fixed and not based on respective market capitalization.

<u>ACTIVOS DEL FONDO & NAV</u>	<u>31 de enero del 2012</u>			<u>30/12/11</u>	<u>31/01/11</u>
	<u>Activos netos</u>	<u>Acciones</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>	<u>NAV</u>
Deutsche Américas Bond Fund	USD 83,172,750.54	1,318,375	63.09	61.88	58.79
CABEI Central American Fund	USD 93,851,578.37	50,167	1,870.79	1,843.15	1,792.06

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

Amid substantial global risk appetite, bonds of high-beta issuers like Argentina (9.2%) performed most strongly. Dominican Republic was also well supported (3.3%) and outperformed El Salvador (1.5%). Other Central American names as well as South American countries with investment-grade rating only delivered meagre returns: Guatemala (0.6%), Costa Rica (0.4%), Colombia (0.3%). Mexico and Panama traded flat. Turning to local markets, Mexico gained 11.4% in January, primarily driven by MXN appreciation but also by falling bond yields.

Deutsche Americas Bond Fund

Amid substantial global risk appetite, bonds of high-beta issuers like Argentina (9.2%) and Venezuela (7.1%) performed most strongly. Dominican Republic (3.3%) also saw good support and outperformed El Salvador (1.5%). South American countries with investment-grade rating as well as the bulk of Central American and Caribbean names delivered meagre returns: Brazil (0.8%), Guatemala (0.6%), Costa Rica (0.4%), Colombia (0.3%), Uruguay (0.2%), Peru (0.2%). Mexico and Panama traded flat. Chile (1.7%) was the only exception as yields of the country's USD-denominated bonds followed the strong development of US Treasuries. Apart from Peru (0.9%), Latin local markets printed extremely good returns in January: Mexico (11.4%), Brazil (8.0%), Colombia (7.7%), and Chile (6.3%). Across the board, currencies appreciated versus the US-Dollar but also local bonds gained in value

Deutsche Américas Bond Fund

Desempeño histórico del Valor Activo Neto



CABEI Central American Fund

Desempeño histórico del Valor Activo Neto



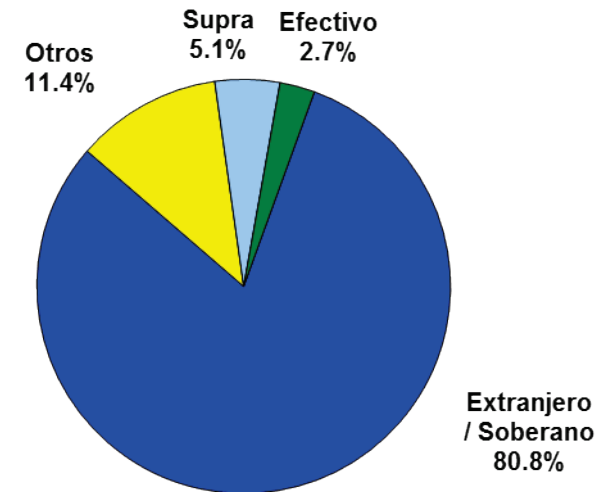
Deutsche Americas Bond Fund

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

Características del fondo

● Valor de mercado	83.17 millones USD
● No. de emisiones	45
● Prom. Calificación	BBB- (S&P)
● Prom. dur. spread	5.14
● Prom. duración modif.	5.70
● Prom. dur. tasas de int.	5.87
● Prom. YTM	4.37%
● Prom. cupón	6.83%
● Vida prom. ponderada	8.2 años
● Valor acción	63.09
● ISIN	IE0046475004
● Bloomberg	DBAMBDI ID
● Lipper	60001678
● WPK	973253

Distribucion por sector



Al 31 de enero del 2012

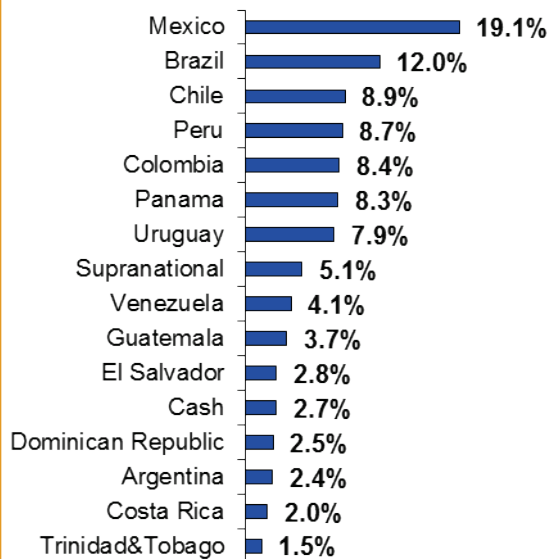
1. El valor de la acción es neto de las comisiones de desempeño y administración e incluye tenencia de efectivo y contratos futuros.
2. Las distribuciones por sector excluyen las tenencias de efectivo y contratos futuros.

Fuentes : Northern Trust Securities Services Ireland, DWS

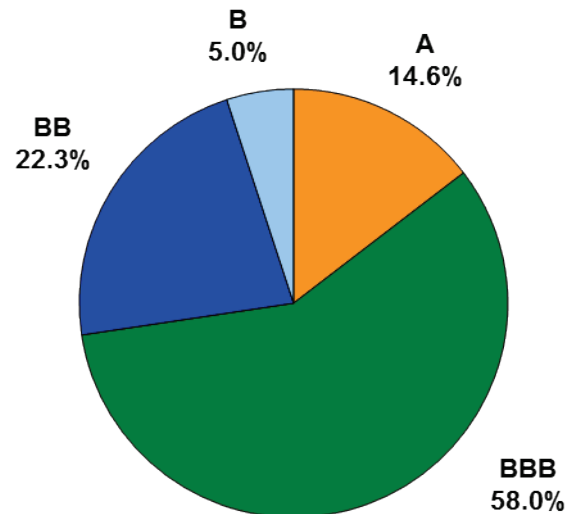
Deutsche Americas Bond Fund

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 enero del 2012

1. La 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

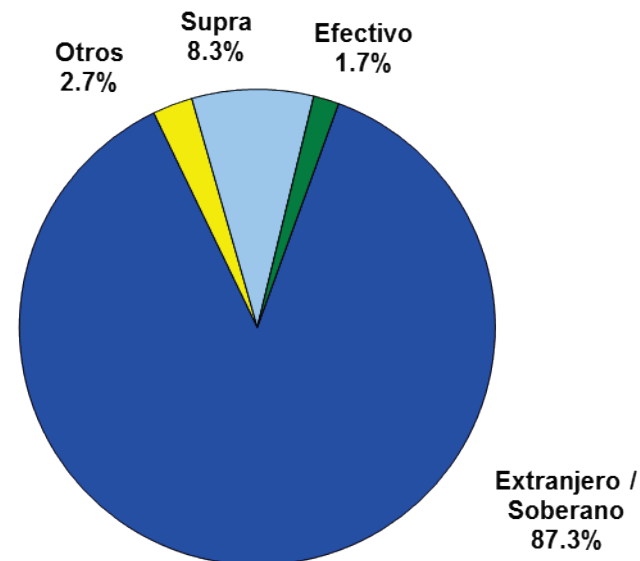
CABEI Central American Fund

Objetivo del fondo: Generar una alta tasa de retorno.

Características del Fondo

■ Valor de mercado	93.85 millones USD
■ No. de emisiones	25
■ Promedio calificación	BB+ (S&P)
■ Prom. duración spread	5.13
■ Prom. duración modif.	5.50
■ Prom. dur. Tasas de int.	5.48
■ Prom. YTM	4.58%
■ Prom. cupón	7.18%
■ Vida prom. ponderada	7.7 años
■ Valor participación	1,870.79
■ ISIN	IE000607638
■ Bloomberg	CABCAMI ID
■ Lipper	60007137
■ WPK	722729

Distribución por Sector



Al 31 de enero del 2012

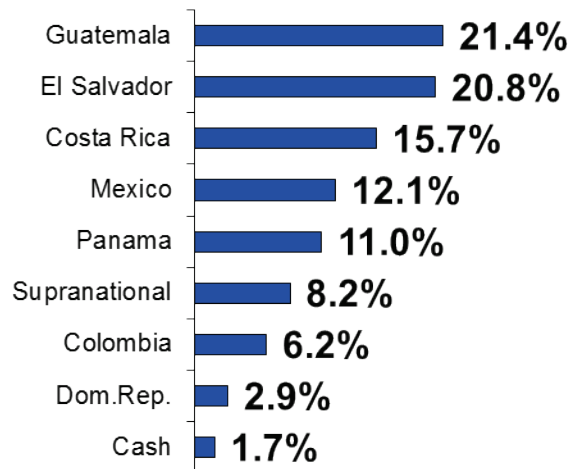
1. El valor de la acción es neto de las comisiones de desempeño y administración e incluye tenencia de efectivo y contratos futuros.
2. Las distribuciones por sector excluyen las tenencias de efectivo y contratos futuros.

Fuentes: Northern Trust Securities Services Ireland, DWS

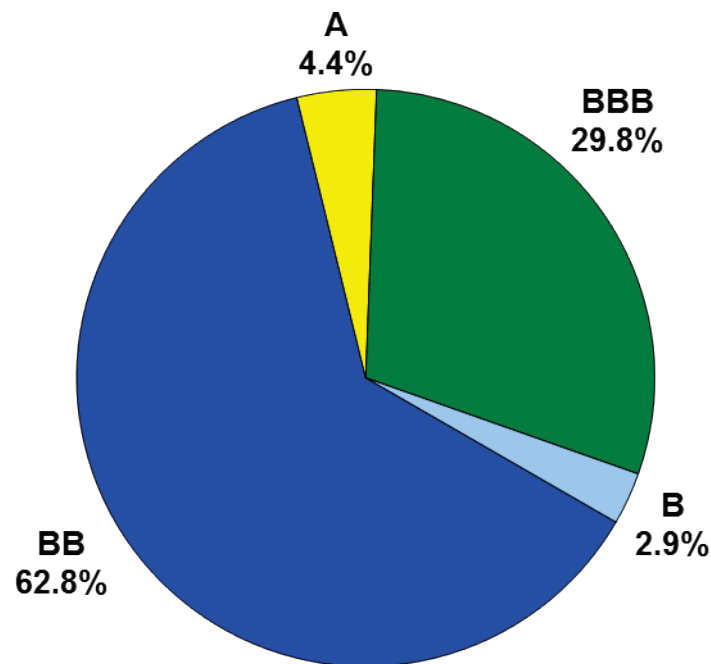
CABEI Central American Fund

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 enero del 2012

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