PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por
Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

30 de septiembre de 2008 y 2007

Davil González
CPA No.5558

PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Estados de Activos y Pasivos
Estados de Operaciones
Estados de Cambios en los Activos Netos
Inversiones
Notas a los Estados Financieros

PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados de Activos y Pasivos

30 de septiembre de 2008 y 2007

		(No Auditados)	
Activos		**2008**	**2007**
Valores negociables	US$	22,783,940	0
Valores disponibles para la venta		0	24,376,305
Depósito a la vista en banco		1,740,441	40,352
Depósito a la vista en casa de corretaje		405,443	99,242
Intereses acumulados por cobrar		455,920	492,618
Total de activos		25,385,744	25,008,517
Pasivos			
Otras cuentas por pagar		106,866	106,697
Total de pasivos		106,866	106,697
Total de activos netos	US$	25,278,878	24,901,820
Patrimonio de los Accionistas			
Acciones comunes Clase A		356,197	314,103
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		34,456,306	31,330,503
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta		0	(313,556)
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(9,543,625)	(6,439,230)
Total patrimonio de los accionistas	US$	25,278,878	24,901,820
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A	US$	0.7094	0.7925
Acciones comunes - Clase B	US$	0.0100	0.0100

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados de Operaciones

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y 2007

		(No Auditados)	
		2008	**2007**
Ingresos:			
Intereses ganados en valores	US$	1,178,475	1,153,330
Intereses ganados sobre depósitos a la vista		28,237	72,094
Total de ingresos		1,206,712	1,225,424
Gasto de intereses		1,527	1,218
Ingreso neto de gastos de intereses		1,205,185	1,224,206
Otros gastos:			
Comisión de administración		370,052	344,550
Comisión de custodia		34,879	32,482
Otros		907	2,635
Total de otros gastos		405,838	379,667
Utilidad neta en operaciones		799,347	844,539
(Pérdida) ganancia en valores		(1,840,108)	279,574
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		8,183	(18,633)
Cambio neto en pérdida no realizada en valores		0	(786,080)
		(1,831,925)	(525,139)
(Disminución) aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	US$	(1,032,578)	319,400

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados de Cambios en los Activos Netos

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y 2007

		(No Auditados)	
		2008	**2007**
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	US$	799,347	844,539
(Pérdida) ganancia realizada en valores		(1,840,108)	279,574
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		8,183	(18,633)
Cambio neto en ganancia no realizada en inversiones		0	(786,080)
Disminución en los activos netos proveniente de las operaciones		(1,032,578)	319,400
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(1,284,866)	(1,128,773)
Total de distribución de dividendos		(1,284,866)	(1,128,773)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		4,581,002	10,485,710
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		153,593	181,350
Recompra de acciones comunes Clase A		(1,336,511)	(2,251,632)
Aumento neto en activos producto de las transacciones de acciones de capital		3,398,084	8,415,428
Total de aumento en activos netos		1,080,640	7,606,055
Activos netos:			
Al inicio del período		24,198,238	17,293,765
Al final del período	US$	25,278,878	24,899,820
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del período		31,117,515	21,146,720
Número de acciones vendidas		6,050,748	12,809,078
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		201,532	224,651
Número de acciones recompradas		(1,750,119)	(2,770,119)
Total de acciones comunes Clase A en circulación al final del período		35,619,676	31,410,330
Acciones comunes Clase B:			
Total de acciones comunes Clase B en circulación al inicio y al final del período		1,000,000	1,000,000

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Inversiones

30 de septiembre de 2008

Valores Negociables

Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo Identificado	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
República Dominicana						
República Dominicana	9.040%	23/01/13	200,000	203,100	192,610	(10,490)
Costa Rica						
Titulos de Propiedad UD	1.630%	13/07/16	1,586,530	1,684,799	1,778,025	93,226
Republica De El Salvador						
Republica De El Salvador	7.750%	24/01/23	1,000,000	1,075,000	1,075,000	-
(12% del patrimonio de los accionistas)			2,786,530	2,962,899	3,045,635	82,736
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Banco Hipotecario	9.750%	27/04/16	250,000	184,625	159,791	(24,834)
Banco Hipotecario	9.750%	16/11/10	250,000	228,375	225,740	(2,635)
Petrobas Energia S.A.	5.880%	15/05/17	500,000	465,530	434,847	(30,683)
Telefónica de Argentina	8.850%	01/08/20	250,000	252,125	248,431	(3,694)
Telefónica de Argentina	9.125%	07/11/10	250,000	268,900	248,125	(20,775)
Telecom	9.250%	22/12/10	700,000	739,724	675,500	(64,224)
Transporte Gas del Sur	7.88%	14/05/17	750,000	576,375	536,297	(40,078)
Brasil:						
LPG Int. Inc.	7.25%	20/12/15	650,000	669,213	607,746	(61,467)
Banco Daycoval, S.A.	7.75%	10/30/09	500,000	506,750	505,623	(1,127)
Banco Mercantil De Brasil	10.63%	22/09/16	400,000	430,000	380,000	(50,000)
Banco BMG	9.150%	15/01/16	200,000	211,900	187,609	(24,291)
Braskem 8%	8.000%	26/01/17	450,000	464,468	418,500	(45,968)
Braskem 9.375%	9.375%	06/01/15	250,000	288,062	253,750	(34,312)
CCSA Finance LTD	7.88%	17/05/16	600,000	622,742	572,183	(50,559)
Compañia Brasilera De Bebidas	10.500%	15/12/11	250,000	288,375	277,384	(10,991)
Cosan	7.000%	02/01/17	250,000	245,250	175,119	(70,131)
Globo Comunicación	9.375%	29/04/49	650,000	664,204	630,500	(33,704)
Globo Comunicación	7.250%	26/04/22	500,000	500,812	445,628	(55,184)
GTL Trade Finance	7.250%	20/10/17	250,000	248,070	227,166	(20,904)
Independencia International	9.875%	15/05/15	250,000	241,500	195,597	(45,903)
ISA Capital Do Brasil S.A. 8.80% 30 DE E	8.800%	30/01/17	300,000	310,200	289,526	(20,674)
Odebrecht Finance LTD	7.500%	18/10/17	500,000	501,700	446,851	(54,849)
Saneamiento Basico 7.5% 3-NOV-2016	7.500%	11/03/16	500,000	527,300	487,500	(39,800)
Sadia Overseas LTD 6.875%	6.875%	24/05/17	250,000	250,875	182,967	(67,908)
Tele Norte Leste 8%	8.000%	18/12/13	100,000	105,911	102,000	(3,911)
Vale Overseas Limited	6.250%	11/01/16	1,250,000	1,224,225	1,184,346	(39,879)
Chile:						
Aes Gener S.A.	7.50%	25/03/14	300,000	320,812	301,265	(19,547)
Banco de Chile	6.25%	06/15/13	500,000	498,625	494,018	(4,607)
Enersis S.A.	7.40%	01/12/2016	250,000	276,298	254,441	(21,857)
Colombia:						
Aes Chivor	9.75%	30/12/14	275,000	315,150	285,484	(29,666)
Bancolombia	6.875%	25/05/17	500,000	497,555	471,046	(26,509)
República Dominicana						
Cervecería Nacional Dominicana	8.00%	27/03/14	604,000	628,031	614,041	(13,990)
México:						
America Movil 5.75% 15/01/2015	5.75%	15/01/15	500,000	498,500	472,484	(26,016)
Axtel 11% 15 DIC 2013	11.00%	15/12/13	923,000	1,019,715	957,613	(62,102)
Desarrolladora Homex 7.5% 28-SEPT-2015	7.50%	28/09/15	750,000	771,750	626,864	(144,886)
Telefonos de Mexico 5.50% 27/01/15	5.50%	27/01/15	1,200,000	1,178,200	1,111,729	(66,471)
Urbi Desarrollo 8.50% 19-ABRIL-2016	8.500%	19/04/16	850,000	928,675	787,807	(140,868)
Estados Unidos de América:						
American Express 7.30% 20/08/2013	7.30%	20/08/13	750,000	753,893	744,171	(9,722)
General Electric Corporation	5.500%	06/10/17	800,000	696,800	696,800	-
Goldman Sachs 5.625% 15-ENERO-17	5.63%	15/01/17	250,000	242,321	179,919	(62,402)
JP Morgan Chase & Company 6.75% 01-02-20	6.75%	02/01/11	450,000	466,875	447,887	(18,988)
Southern Copper Corporation	6.38%	27/07/15	250,000	249,025	234,039	(14,986)
Southern Copper Corporation	7.50%	27/07/35	500,000	500,500	483,500	(17,000)
Starbucks Corporation	6.25%	15/08/17	500,000	495,870	476,471	(19,399)
(78% del patrimonio de los accionistas)			21,202,000	21,355,806	19,738,305	(1,617,501)
		US$	23,988,530	24,318,705	22,783,940	(1,534,765)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Inversiones

30 de septiembre de 2007

Valores Disponibles para La Venta

Descripción	Tasa	Vencimiento		Valor Nominal	Costo Identificado	Valor Razonable	Ganancia/ (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias							
Argentina:							
República de Argentina	10.500%	06/12/2012	US$	2,400,000	732,849	632,005	(100,844)
República de Argentina	7.000%	17/04/2017		375,000	317,591	315,348	(2,243)
Costa Rica:							
República de Costa Rica	8.05%	31/01/2013		2,000,000	2,177,895	2,165,500	(12,395)
República Dominicana							
República Dominicana	9.040%	23/01/2013		200,000	202,873	214,585	11,712
(14% del patrimonio de los accionistas)				4,975,000	3,431,208	3,327,438	(103,770)
Bonos corporativos:							
Argentina:							
Banco Santander Río	11.375%	03/05/2010		1,500,000	481,280	421,340	(59,940)
Inversiones y Representaciones	8.500%	02/02/2017		500,000	441,802	441,750	(52)
Transortadora Gas del Sur	7.875%	14/05/2017		250,000	221,753	217,736	(4,017)
Banco Hipotecario	9.75%	27/04/2016		400,000	421,024	395,040	(25,984)
Banco Hipotecario	9.75%	16/11/2010		100,000	104,566	100,625	(3,941)
Telefónica de Argentina	9.125%	07/11/2010		250,000	266,345	259,063	(7,282)
Telecom	9.25%	22/12/2010		700,000	733,181	714,000	(19,181)
Brasil:							
LPG Int Inc.	7.25%	20/12/15		650,000	668,136	657,313	(10,823)
Banco Merc de Brasil	10.63%	22/09/2016		400,000	427,034	423,750	(3,284)
BRASKEM	8.000%	26/01/2017		450,000	457,790	477,574	19,784
BRASKEM	9.375%	01/16/2015		250,000	285,527	284,375	(1,152)
CCSA Finance LTD 7.	7.875%	17/05/2016		900,000	932,531	932,885	354
COSAN	7.00%	01/02/2017		250,000	245,503	240,766	(4,737)
COSAN	8.250%	28/02/2049		400,000	394,216	397,531	3,315
Banco BMG	9.150%	26/01/2017		200,000	211,848	212,938	1,090
Electrobras	7.750%	30/11/2015		350,000	364,807	376,250	11,443
GLOBOPAR	9.375%	29/04/2049		850,000	863,271	873,906	10,635
Globo Comunicaciones	7.250%	26/04/2022		500,000	500,792	490,211	(10,581)
Saneamiento Básico	7.500%	03/11/2016		500,000	525,918	520,625	(5,293)
Tele Norte Este	8.000%	18/12/2013		350,000	367,155	366,625	(530)
Chile:							
Aes Gener S.A.	7.50%	25/03/2014		300,000	319,404	314,734	(4,670)
Colombia:							
Aes Chivor	9.75%	30/12/2014		275,000	313,554	304,882	(8,672)
Bancolombia	6.875%	25/05/2017		500,000	497,641	479,273	(18,368)
República Dominicana							
Cervecería Nacional Dominicana	8.00%	27/03/2014		604,000	626,590	614,631	(11,959)
Guatemala:							
Empresa Eléctrica	8.50%	21/12/14		1,000,000	1,010,841	1,037,703	26,862
México:							
Alestra	8.00%	30/06/2010		900,000	799,074	801,478	2,404
Axtel	11.00%	15/12/2013		923,000	1,000,315	1,000,301	(14)
Corporación Durango	9.500%	31/12/2012		775,240	728,956	779,116	50,160
Desarrolladora Homex	7.50%	28/09/2015		750,000	769,856	752,250	(17,606)
Grupo Gigante	8.750%	13/04/2016		650,000	666,744	660,563	(6,181)
Innova S de R.L.	9.375%	19/09/2013		250,000	250,155	266,150	15,995
Pemex Proj. FDG Master TR	7.375%	15/12/2014		200,000	214,402	220,430	6,028
Urbi de UR	8.50%	19/04/2016		850,000	923,582	850,868	(72,714)
VICAP, S.A.	11.75%	01/11/2013		250,000	275,908	270,000	(5,908)
VICAP, S.A.	9.125%	01/02/2017		500,000	509,593	492,825	(16,768)
VITRO, S.A.	8.625%	01/02/2012		100,000	102,996	99,125	(3,871)
Cemex	6.722%	31/12/2049		500,000	478,808	480,652	1,844
Estados Unidos de América:							
General Elec Cap CRP VRT	5.65%	15/07/2009		50,000	50,000	50,133	133
Goldman Sachs G.	5.625%	15/01/2017		15,000	14,971	14,574	(397)
Goldman Sachs G.	5.95%	15/01/2027		500,000	490,736	469,290	(21,446)
Heinz (H.J) CO.	6.375%	01/07/2028		470,000	456,943	463,511	6,568
HSBC	5.25%	15/01/2014		1,200,000	1,156,771	1,168,070	11,299
Merril Lynch	6.110%	29/01/2037		465,000	455,734	437,464	(18,270)
SLM Corp.	5.375%	15/05/2014		250,000	230,599	216,540	(14,059)
(86% del patrimonio de los accionistas)				22,027,240	21,258,652	21,048,866	(209,786)
			US$	27,002,240	24,689,860	24,376,304	(313,556)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Organización y Operación

Premier Latin American Bond Fund, S. A. ("el Fondo") fue incorporado bajo la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá el 16 de septiembre de 1999 y modificado el 2 de diciembre de 1999. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999.

El objetivo del Fondo es ofrecer a los inversionistas un producto con rendimientos superiores a los que tradicionalmente ofrecen otras inversiones a mediano plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales, principalmente de renta fija, adquiridos con los aportes de los inversionistas.

La administradora del fondo es Premier Asset Management, Inc., subsidiaria totalmente poseída por BAC International Bank, Inc. (un banco registrado en la República de Panamá). El servicio de custodia es realizado por BAC International Bank, Inc.

Los estados financieros están expresados en dólares (US$) de los Estados Unidos de América.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Los estados financieros de Premier Latin American Bond Fund, S. A. han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (U.S. GAAP) y prácticas predominantes en la industria.

A continuación se presenta una descripción de las políticas y prácticas más importantes:

(a) Valores

Los valores están constituidos sustancialmente por depósitos a plazo en bancos y títulos de deuda pública o de corporaciones privadas y se presentan al valor razonable. Los valores negociables se registran a su valor razonable por acción y los cambios en el valor razonable son registrados en los estados de operaciones. Los valores disponibles para la venta se registran a su valor razonable y las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de la variación de estas inversiones se registran en los estados de operaciones y se presentan como un componente separado del patrimonio de los accionistas hasta que se realicen. El valor razonable es determinado con base en cotizaciones de mercado disponibles. De no existir cotizaciones de mercado para uno o varios de los valores, el valor razonable de mercado se determina con base en estimaciones de la administradora o firmas especializadas.

Las primas y descuentos se reconocen como ingresos por intereses sobre el término contractual del valor utilizando un método que se aproxima al método de interés. Si un prepago ocurre en un valor, cualquier prima o descuento sobre el valor es reconocido como un ajuste al rendimiento en los resultados de operación en el período en que ocurre el prepago. Los intereses sobe valores se reconocen como ingresos conforme se generan.

(b) *Activos Netos por Acción*
El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A, es determinado dividiendo los activos netos menos el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase A en circulación al final del período. El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B, es determinado dividiendo el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase B en circulación al final del período.

(c) *Estimaciones*
La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, requiere que la administración efectúe estimaciones y establezca supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos y las revelaciones de contingencias a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(3) Valores Negociables
Al 30 de septiembre de 2008, los valores negociables a su valor razonable, consisten en bonos corporativos y bonos y títulos de gobierno y agencias por la suma de US$22,783,940.

Las pérdidas netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 30 de septiembre de 2008, ascienden a US$1,840,108, que incluyen pérdidas netas no realizadas en valores negociables por US$1,064,580.

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2008, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con costos identificados de US$18,317,277, lo cual generó una pérdida neta en inversiones por US$775,528.

(4) Valores Disponibles para la Venta
Al 30 de septiembre de 2007, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores disponibles para la venta:

		2007	
Tipo de Inversiones		**Costo Identificado**	**Valor Razonable**
Bonos y títulos del gobierno y agencias	US$	3,431,208	3,327,438
Bonos corporativos		21,258,652	21,048,866
	US$	24,689,860	24,376,304

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2007, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con costos identificados de US$18,225,000, lo cual generó una ganancia neta en inversiones por US$279,574.

(5) Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones y saldos más importantes con la administradora y partes relacionadas con la administradora del Fondo se detallan a continuación:

		2008	2007
Depósito a la vista en banco	US$	1,740,441	40,352
Acciones comunes clase A	US$	83,940	314,103
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	US$	8,310,064	9,493,292
Acciones comunes clase B	US$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	US$	624	1,269
Gastos de intereses	US$	1,432	1,210
Comisión de administración	US$	370,052	344,550
Comisión de custodia	US$	34,879	32,482

(6) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado de US$1,000,000 dividido en 99,000,000 acciones comunes Clase A y 1,000,000 acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de US$0.01. Premier Asset Management, Inc. es el titular de la totalidad de las acciones comunes Clase B.

Las acciones comunes Clase A no tienen derecho a voto. El derecho a voto le corresponde a las acciones comunes Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones comunes Clase A tienen derecho a dividendos, no así las acciones comunes Clase B que no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

El patrimonio del Fondo, representado por los activos netos, está compuesto de la siguiente manera:

		2008	2007
35,619,676 y 31,410,330 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de US$0.01 cada una	US$	356,197	314,103
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de US$0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		34,456,306	31,330,503
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta		0	(313,556)
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(9,543,625)	(6,439,230)
Total	US$	25,278,878	24,901,820

El movimiento de la cuenta de distribución en exceso de ganancias retenidas, se detalla a continuación:

		2008	2007
Saldo al inicio del período	US$	(7,226,181)	(6,415,936)
Utilidad neta en operaciones del período		799,347	844,539
(Pérdida) ganancia realizada en valores		(1,840,108)	279,574
(Pérdida) ganancia en cambio de moneda extranjera		8,183	(18,633)
Distribución de dividendos		(1,284,866)	(1,128,773)
Saldo al final del período	US$	(9,543,625)	(6,439,230)

(7) Distribución de Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día de cada mes, con base en las ganancias generadas neto del cobro de todas las comisiones y gastos. Dichos dividendos se podrán pagar hasta el quinto día laborable del mes siguiente. Los dividendos se calculan con base al saldo de la inversión mantenida por el accionista durante el mes. A opción del accionista, los dividendos se podrán reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

(8) Impuesto sobre la Renta

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las rentas provenientes de intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y de colocaciones e inversiones en el sector extranjero están exentas del pago de impuesto sobre la renta en la República de Panamá. Los resultados de las operaciones del Fondo provienen sustancialmente de estas transacciones exentas de impuestos.

(9) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, con base en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a los vencimientos de estos instrumentos financieros. El valor razonable de las inversiones que mantiene el Fondo se revela en las notas 3 y 4.

(10) Concentraciones de Riesgo

Riesgo de precio: el Fondo por su naturaleza está sujeto al riesgo de precio por fluctuaciones en los mercados.

Riesgo de crédito: el Fondo está expuesto al riesgo de crédito en caso de incumplimiento tanto de los emisores de instrumentos de deuda en los que invierte el Fondo, como de las casas de valores con las que el Fondo mantiene relación.

Riesgo de flujo de efectivo y liquidez: el riesgo de flujo de efectivo ocurre porque los montos de flujos de efectivo futuros asociados con instrumentos financieros monetarios fluctuarán. El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo pueda encontrar dificultad para obtener fondos con los cuales cumplir con los compromisos. Puede resultar de la incapacidad para vender rápidamente un activo financiero por su valor razonable al cierre. En aquellos mercados donde el Fondo ha invertido, este riesgo está presente.

Riesgo de país: el Fondo puede estar concentrado en las inversiones de un país en particular, y el valor y liquidez de sus inversiones puede en consecuencia ser influenciado por condiciones económicas, políticas y otras de ese país.

(11) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración anual de 2% en 2008 y 2007 sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagada mensualmente a la administradora. La administradora se reserva el derecho de cobrar hasta un 4% por la administración, gestión y asesoría financiera. Adicionalmente, paga una comisión de custodia anual de 0.1875% en 2008 y 2007, sobre el total de los activos que formen parte del Fondo, pagadera mensualmente a BAC International Bank, Inc., parte relacionada. Sin embargo, la administradora tendrá la potestad de volver a negociar con el custodio el monto pagadero por su servicio el cual no excederá el 1%.

La administradora cobra una comisión de venta inicial de 2%, la cual será pagada por el comprador de las acciones comunes Clase A.

El Fondo no cobrará comisión de salida.