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

Estados Financieros

31 de marzo de 2009 y 2008

Davil A. González De León
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

31 de marzo de 2009 y 2008

		(No Auditados)	
Activos		**2009**	**2008**
Valores negociables	US$	22,135,970	19,414,576
Depósito a la vista en banco		1,006	160,058
Depósito a la vista en casa de corretaje		905,887	3,879,962
Intereses acumulados por cobrar		445,553	419,078
Total de activos		23,488,416	23,873,674
Pasivos			
Sobregiro por pagar		27,189	0
Otras cuentas por pagar		106,682	106,789
Total de pasivos		133,871	106,789
Total de activos netos	US$	23,354,545	23,766,885
Patrimonio de los Accionistas			
Acciones comunes Clase A		341,909	307,733
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		33,527,840	30,838,616
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(10,525,204)	(7,389,464)
Total patrimonio de los accionistas	US$	23,354,545	23,766,885
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A	US$	0.6746	0.7720
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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008

		(No Auditados)	
		2009	**2008**
Ingresos:			
Intereses ganados en valores	US$	471,015	397,277
Intereses ganados sobre depósitos a la vista		2	12,582
Total de ingresos		471,017	409,859
Gasto de intereses		353	1,400
Ingreso neto de gastos de intereses		470,664	408,459
Otros gastos:			
Comisión de administración		115,434	119,599
Comisión de custodia		10,882	11,272
Otros		705	430
Total de otros gastos		127,021	131,301
Utilidad neta en operaciones		343,643	277,158
Ganancia (pérdida) en valores		521,043	(43,737)
(Pérdida) ganancia en cambio de moneda extranjera		(4,324)	7,011
		516,719	(36,726)
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	US$	860,362	240,432

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008

		(No Auditados)	
		2009	**2008**
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	US$	343,643	277,158
Ganancia (pérdida) en valores		521,043	(43,737)
(Pérdida) ganancia en cambio de moneda extranjera		(4,324)	7,011
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones		860,362	240,432
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(445,522)	(403,715)
Total de distribución de dividendos		(445,522)	(403,715)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		104,796	75,700
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		39,281	52,553
Recompra de acciones comunes Clase A		(384,874)	(396,323)
Disminución neta en activos producto de las transacciones de acciones de capital		(240,797)	(268,070)
Total de aumento (disminución) en activos netos		174,043	(431,353)
Activos netos:			
Al inicio del período		23,180,502	24,198,238
Al final del período	US$	23,354,545	23,766,885
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del período		34,540,346	31,117,528
Número de acciones vendidas		153,235	97,650
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		57,487	67,863
Número de acciones recompradas		(560,137)	(509,729)
Total de acciones comunes Clase A en circulación al final del período		34,190,931	30,773,312
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

31 de marzo de 2009

Valores Negociables Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo Identificado	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
Republica de Colombia	7.375%	03/18/2020	400,000	395,200	400,096	4,896
República de Costa Rica						
República de Costa Rica	9.995%	08/01/2020	900,000	967,650	1,052,217	84,567
República de Costa Rica	8.050%	01/31/2013	500,000	521,250	532,905	11,655
República Dominicana	9.04%	23/01/2013	200,000	203,100	179,500	(23,600)
República de Guatemala						
Republica de Guatemala	10.25%	11/08/2011	650,000	632,775	693,875	61,100
Republica de Guatemala	9.250%	08/01/2013	500,000	521,750	520,875	(875)
República de Panamá						
República de Panamá	7.25%	15/03/2015	250,000	238,375	257,778	19,403
República de Panamá	7.25%	15/03/2015	800,000	756,300	824,888	68,588
República de Perú	9.875%	06/02/2015	500,000	508,000	593,985	85,985
(22% del patrimonio de los accionistas)			4,700,000	4,744,400	5,056,119	311,719
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Banco Hipotecario	9.75%	27/04/2016	250,000	184,625	79,198	(105,427)
Brasil:						
LPG International Inc.	7.25%	20/12/2015	650,000	669,213	603,850	(65,363)
Banco Baycoval, S.A.	7.75%	30/10/2009	500,000	506,750	497,189	(9,561)
Banco Mercantil De Brasil	10.625%	22/09/2016	400,000	430,000	338,667	(91,333)
Banco BMG	9.15%	15/01/2016	200,000	211,900	139,500	(72,400)
Banco Nacional Desenvolvimiento	6.369%	16/06/2018	250,000	187,750	240,934	53,184
Braskem	8.00%	26/01/2017	450,000	464,468	382,725	(81,743)
Braskem	9.375%	01/06/2015	250,000	288,062	243,979	(44,083)
CCSA Finance LTD	7.875%	17/15/2016	350,000	363,265	313,906	(49,359)
Embraer Overseas LTD	6.375%	24/01/2017	400,000	305,764	331,494	25,730
Globo Comunicaciones	9.375%	29/04/2049	650,000	664,204	578,642	(85,562)
Globo Comunicaciones	7.25%	26/04/2022	500,000	500,813	448,011	(52,802)
GTL Trade Finance	7.25%	20/10/2017	535,000	497,243	462,407	(34,836)
Isa Capital Do Brasil S.A.	8.80%	30/01/2017	600,000	569,382	549,000	(20,382)
Odebrecht Finance LTD	7.50%	18/10/2017	750,000	728,200	640,538	(87,662)
Petrobras International Finance	8.375%	10/12/2018	100,000	90,900	110,389	19,489
Tele Norte Leste	8.00%	18/12/2013	700,000	697,136	709,366	12,230
Banco Votorantim Overseas Trading	7.75%	06/24/2020	100,000	93,095	93,707	612
Chile:						
Aes Gener S.A.	7.50%	25/03/2014	300,000	320,813	319,697	(1,116)
Banco de Chile	6.25%	15/06/2013	500,000	498,625	489,750	(8,875)
Codelco, Inc.	5.50%	10/15/2013	410,000	404,133	423,481	19,348
Enersis S.A.	7.40%	01/12/2016	250,000	276,298	260,068	(16,230)
Colombia:						
Aes Chivor	9.75%	30/12/2014	275,000	315,150	267,438	(47,712)
Bancolombia	6.875%	25/05/2017	700,000	653,255	638,500	(14,755)
República Dominicana						
Cervecería Nacional Dominicana	8.00%	27/03/2014	604,000	628,031	561,720	(66,311)
Multilateral						
Corporacion Andina de Fomento	6.875%	03/15/2012	650,000	643,110	644,071	961
México:						
América Móvil	5.75%	15/01/2015	500,000	498,500	482,265	(16,235)
Axtel	7.625%	01/02/2017	900,000	783,900	612,795	(171,105)
Banco Mercantil del Norte	6.135%	10/13/2016	450,000	328,700	295,538	(33,162)
Desarrolladora Homex	7.50%	28/09/2015	500,000	514,500	332,500	(182,000)
Grupo Televisa, S.A.	6.00%	05/15/2018	1,000,000	810,100	902,728	92,628
Petroleos Mexicanos	8.00%	05/03/2019	250,000	249,000	245,180	(3,820)
Teléfonos de México	5.50%	27/01/2015	1,200,000	1,178,200	1,118,815	(59,385)
Urbi Desarrollo	8.50%	19/04/2016	850,000	928,675	577,717	(350,958)
C10 Capital SPV LTD	6.722%	12/31/2049	250,000	128,375	82,828	(45,547)
Estados Unidos de América:						
AT & T Inc.	5.60%	05/15/2018	150,000	154,350	146,836	(7,514)
General Electric Corporation	5.50%	06/10/2017	800,000	696,800	763,000	66,200
Goldman Sachs	5.625%	15/01/2017	250,000	242,320	212,239	(30,081)
JP Morgan Chase & Company	5.13%	09/15/2014	390,000	344,277	349,581	5,304
Southern Copper Corporation	6.375%	27/07/2015	250,000	249,025	224,414	(24,611)
Southern Copper Corporation	7.50%	27/07/2035	500,000	500,500	365,188	(135,312)
(73% del patrimonio de los accionistas)			19,564,000	18,799,407	17,079,851	(1,719,556)
		US$	24,264,000	23,543,807	22,135,970	(1,407,837)

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

31 de marzo de 2008

Descripción	Tasa	Vencimiento		Valor Nominal	Costo Identificado	Valor Razonable	Ganancia/ (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias							
República de Argentina	7.000%	17/04/17	US$	750,000	626,188	577,126	(49,062)
República Dominicana	9.040%	23/01/13		200,000	203,100	201,125	(1,975)
Costa Rica							
Títulos de Propiedad UD	1.630%	13/07/16		1,008,520	1,096,539	1,130,248	33,709
(8% del patrimonio de los accionistas)				1,958,520	1,925,827	1,908,499	(17,328)
Bonos corporativos:							
Argentina:							
Emp. Dist Norte	10.500%	09/10/17		500,000	490,500	470,151	(20,349)
Inversiones y Representaciones	8.500%	02/02/17		500,000	441,750	414,805	(26,945)
Transportadora Gas del Sur	7.875%	14/05/17		500,000	438,000	405,003	(32,997)
Banco Hipotecario	9.75%	16/11/10		100,000	105,000	100,707	(4,293)
Banco Hipotecario	9.75%	27/04/16		500,000	463,625	452,205	(11,420)
Telefónica de Argentina	9.125%	07/11/10		250,000	268,900	266,562	(2,338)
Telecom	9.25%	22/12/10		700,000	739,725	722,330	(17,395)
Brasil:							
LPG Int Inc.	7.25%	20/12/15		650,000	669,213	649,188	(20,025)
Banco Merc de Brasil	10.63%	22/09/16		400,000	430,000	419,650	(10,350)
BRASKEM	8.000%	26/01/17		200,000	203,591	212,250	8,659
BRASKEM	9.375%	15/01/15		250,000	288,063	280,625	(7,438)
CCSA Finance Ltd. 7	7.875%	17/05/16		600,000	622,742	624,608	1,866
COSAN	7.00%	01/02/17		250,000	245,250	230,852	(14,398)
GTL Trade Finance	7.250%	20/10/17		250,000	248,070	257,737	9,667
ISA Capital Do Brasil S.A.	8.800%	30/01/17		300,000	310,200	314,547	4,347
Banco BMG	9.150%	15/01/16		200,000	211,900	200,658	(11,242)
Odebrecht Finance Ltd.	7.500%	18/10/17		500,000	501,700	516,271	14,571
GLOBOPAR	9.375%	29/04/49		650,000	664,204	666,656	2,452
Globo Comunicaciones	7.250%	26/04/22		500,000	500,813	491,711	(9,102)
Saneamiento Básico	7.500%	03/11/16		500,000	527,300	519,075	(8,225)
Tele Norte Este	8.000%	18/12/13		100,000	105,912	105,125	(787)
Chile:							
Aes Gener S.A.	7.50%	25/03/14		300,000	320,814	319,554	(1,260)
Enersis S.A.	7.40%	01/12/2016		250,000	276,297	275,434	(863)
Colombia:							
Aes Chivor	9.75%	30/12/14		275,000	315,150	303,255	(11,895)
Bancolombia	6.875%	25/05/17		500,000	497,555	483,247	(14,308)
República Dominicana							
Cervecería Nacional Dominicana	8.00%	27/03/14		604,000	628,031	617,673	(10,358)
Guatemala:							
Empresa Eléctrica de Guatemala	8.50%	21/12/14		1,000,000	1,013,125	1,029,077	15,952
México:							
Alestra	8.00%	30/06/10		900,000	749,425	750,339	914
Axtel	11.00%	15/12/13		923,000	1,019,715	1,004,916	(14,799)
Desarrolladora Homex	7.50%	28/09/15		750,000	771,750	750,873	(20,877)
Innova S de R.L.	9.375%	19/09/13		250,000	250,313	255,000	4,687
Urbi Desarrollo	8.50%	19/04/16		850,000	928,675	856,979	(71,696)
VICAP, S.A.	11.75%	01/11/13		250,000	278,250	256,250	(22,000)
VITRO, S.A.	8.625%	01/02/12		100,000	103,250	91,815	(11,435)
Cemex	6.722%	31/12/49		1,000,000	925,550	921,597	(3,953)
Estados Unidos de América:							
General Electric Capital Corp.	5.65%	15/07/09		50,000	49,500	50,280	780
Goldman Sachs G.	5.625%	15/01/17		15,000	14,970	14,392	(578)
HSBC	5.25%	15/01/14		1,200,000	1,154,975	1,204,680	49,705
(74% del patrimonio de los accionistas)				17,617,000	17,773,803	17,506,077	(267,726)
			US$	19,575,520	19,699,630	19,414,576	(285,054)

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.

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad para estados financieros interinos y para cumplir con las regulaciones y requisitos de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá. Cierta información y revelaciones de notas usualmente incluidas en los estados financieros preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América han sido condensadas u omitidas. A pesar de que la administración cree que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que estos estados financieros sean leídos en conjunto con los estados financieros auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2008. Los resultados de las operaciones de los períodos interinos no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

(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. 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) Valor Razonable

Efectivo el 1ro de enero de 2008, el Fondo determinó el valor razonable de los instrumentos financieros utilizando la jerarquía del valor razonable establecida en el SFAS No. 157 "Mediciones de Valor Razonable" que requiere que la entidad maximice el uso de supuestos observables y minimice el uso de supuestos no observables al determinar el valor razonable. El valor razonable es utilizado de forma recurrente para valorar ciertos activos y pasivos para los cuales el valor razonable es la base primaria de contabilidad. Adicionalmente, la base del valor razonable es utilizada de forma no recurrente para evaluar los activos y pasivos por deterioro o para efectos de revelación. El valor razonable se define como el precio que se esperaría recibir al vender un activo o pagar al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición. Dependiendo de la naturaleza del activo o pasivo, el Fondo utiliza varias técnicas de valoración y supuestos para determinar el valor razonable, que se encuentran en cumplimiento del SFAS 157.

De acuerdo con el SFAS No. 157, el Fondo aplicó la siguiente jerarquía del valor razonable:

- Nivel 1 – Activos y pasivos para los cuales un instrumento idéntico es negociado en un Mercado activo, como lo son instrumentos negociados públicamente o contratos de futuros.
- Nivel 2 – Activos y pasivos valorados con base a información observable de Mercado para instrumentos similares, cotizaciones de precios de Mercados que no son activos; u otros supuestos que son observables y pueden ser corroborados por información disponible de mercado para sustancialmente todo el plazo de los activos y pasivos.
- Nivel 3 – Activos y pasivos para los cuales los supuestos significativos de la valoración no son fácilmente observables en el mercado; instrumentos valorados utilizando la mejor información disponible, alguno de los cuales son desarrollados internamente, y consideran la prima de riesgo que un participante de mercado requeriría.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requiere o permite se registren al valor razonable, el Fondo considera el mercado principal o el mejor mercado en que podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, el Fondo utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos. Cuando los activos y pasivos idénticos no son

negociados en mercados activos, el Fondo utiliza información observable de mercado para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y el Fondo debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición del valor razonable.

(c) *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 año. 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 año.

(d) *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 31 de marzo de 2009 y 2008, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

		2008		2008	
Tipo de Inversiones		**Costo Identificado**	**Valor Razonable**	**Costo Identificado**	**Valor Razonable**
Bonos y títulos del gobierno y agencias	US$	4,744,400	5,056,119	1,925,827	1,908,499
Bonos corporativos		18,799,407	17,079,851	17,773,803	17,506,077
	US$	23,543,807	22,135,970	19,699,630	19,414,576

Las ganancias (pérdidas) netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 31 de marzo de 2009 y 2008, ascienden a US$521,043 y US$(43,737), que incluyen ganancias netas no realizadas en valores negociables por US$651,191 y US$334,601.

(4) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
Como se menciona en la Nota 2 (b), "Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes", el Fondo adoptó las normas de contabilidad financiera sobre valor razonable SFAS No. 157, a partir del 1ro de enero de 2008. En ciertas circunstancias el valor razonable permite mayor alineación entre su desempeño financiero con el valor de mercado de activos o pasivos activamente negociados o cubiertos. El valor razonable le permite al Fondo mitigar la volatilidad no económica causada por activos y pasivos financieros que se contabilizan bajo diferentes bases, al igual que una presentación más activa y dinámica de la administración del balance de situación.

El Fondo estableció un proceso para la determinación del valor razonable. El valor razonable se basa principalmente en cotizaciones de precios de mercado, cuando están disponibles. Si los precios de mercado o cotizaciones no están disponibles, el valor razonable se determina con base a modelos desarrollados internamente que utilizan principalmente como supuestos información de mercado u obtenida independientemente de parámetros de mercado, incluyendo pero no limitada a curvas de rendimiento, tasas de interés, precios de deuda, tasas de cambio de moneda extranjera y curvas de crédito. Además de la información de mercado, los modelos también pueden incorporar detalles de transacciones, tales como vencimientos. Los ajustes de valoración pueden realizarse para mantener los instrumentos registrados a su valor razonable.

Los métodos descritos anteriormente pueden generar cálculos de valor razonable que no sean indicativos del valor neto realizable o pueden reflejar los valores futuros. Además, mientras que el Fondo considera que sus métodos de valoración son adecuados y consistentes con los usados por otros participantes del mercado, el uso de diferentes metodologías o supuestos para determinar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros podría resultar en diferentes estimados de valor razonable a la fecha de reporte.

Instrumentos Financieros Registrados al Valor Razonable
La siguiente es una descripción de las metodologías de valoración utilizada para valorar instrumentos registrados al valor razonable, incluyendo una clasificación de dichos instrumentos de acuerdo a la jerarquía de valor razonable.

Valores
Cuando existen precios de mercado en un mercado activo, los valores se clasifican en el nivel 1 de la jerarquía de valor razonable. Los valores de nivel 1 incluyen bonos de agencias y gobierno altamente líquidos e inversiones en acciones altamente negociadas. Si los precios de mercado no están disponibles para un valor específico, entonces el valor razonable se determina utilizando los precios de mercado de valores con características similares o flujos de efectivo descontados y se clasifican en el nivel 2. En ciertos casos cuando existe una actividad limitada o menor transparencia en la determinación de los supuestos utilizados en la valoración, los valores se clasifican en el nivel 3 de la jerarquía. Por lo tanto, en la valorización de ciertas obligaciones de deuda, la determinación del valor razonable puede requerir comparaciones a instrumentos similares o análisis de tasas de recuperación o morosidad.

Los activos registrados al valor razonable en forma recurrente, incluyendo los instrumentos financieros para los cuales el Fondo eligió la opción del valor razonable se resumen abajo:

Al 31 de marzo de 2009		**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Balance Neto**
Activos					
Valores negociables	US$	22,135,970			22,135,970
Total de activos	**US$**	**22,135,970**	**0**	**0**	**22,135,970**

Al 31 de marzo de 2008		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Balance Neto
Activos					
Valores negociables	US$	19,414,576			19,414,576
Total de activos	**US$**	**19,414,576**	**0**	**0**	**19,414,576**

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El SFAS No. 107, "Revelaciones sobre el Valor Razonable de los Instrumentos Financieros" (SFAS 107), requiere la revelación del valor razonable estimado de los instrumentos financieros incluyendo aquellos para los cuales el Fondo lo seleccionó la opción de valor razonable. El valor razonable de dichos instrumentos se ha derivado, en parte, por los supuestos utilizados por la administración, el monto y tiempo estimado de los flujos de efectivo futuros y las tasas de descuento estimadas. Diferentes supuestos podrían impactar significativamente estos estimados de valor razonable. Por ello, el valor neto realizable podría ser materialmente diferente de los estimados presentados abajo. Además, los estimados son sólo indicativos del valor de un instrumento financiero individual y no deberían considerarse un indicativo del valor razonable del Fondo. Los requisitos del SFAS 107 no requieren la revelación del valor razonable de arrendamientos financieros e instrumentos no financieros. Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de marzo de 2009 y 2008 no se registran al valor razonable en la totalidad del balance de situación consolidado del Fondo.

A continuación presentamos una descripción de los métodos y supuestos utilizados para estimar el valor razonable de los principales instrumentos financieros mantenidos por el Fondo:

(a) *Instrumentos Financieros con Valor en Libros Aproximado al Valor Razonable:* Incluyendo depósito en banco, casa de corretaje, como también algunos pasivos financieros, incluyendo, sobregiro por pagar, otras cuentas por pagar, están valorados a su valor en libros reportado en el balance de situación, el cual se considera un estimado razonable del valor razonable debido al corto período de tiempo al vencimiento de estos instrumentos.

La información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros en el balance de situación al 31 de marzo de 2009 y 2008 se presenta a continuación.

		2009		2008	
		Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros					
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	US$	906,893	906,893	4,040,020	4,040,020
Pasivos Financieros					
Sobregiro por pagar	US$	27,189	27,189	0	0

(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:

		2009	2008
Depósito a la vista en banco	US$	1,006	160,058
Sobregiro por pagar		27,189	0
Acciones comunes clase A	US$	84,489	91,352
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	US$	8,364,447	9,043,825
Acciones comunes clase B	US$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	US$	2	87
Gastos de intereses	US$	353	1,400
Comisión de administración	US$	115,434	119,599
Comisión de custodia	US$	10,882	11,272

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2009 y 2008, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable de US$7,297,201 y US$11,690,697, lo cual generó una pérdida neta en inversiones por US$130,148 y US$378,338, respectivamente.

(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:

		2009	2008
34,190,932 y 30,773,299 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de US$0.01 cada una	US$	341,909	307,733
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de US$0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		33,527,840	30,838,316
Ganancia no realizada en valores disponibles para la venta		0	0
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(10,525,204)	(7,389,464)
Total	US$	23,354,545	23,766,885

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

		2009	2008
Saldo al inicio del período	US$	(10,940,044)	(7,336,181)
Utilidad neta en operaciones del período		343,643	277,158
Ganancia realizada en valores		521,043	(43,737)
(Pérdida) ganancia en cambio de moneda extranjera		(4,324)	7,011
Distribución de dividendos		(445,522)	(403,715)
Saldo al final del período	US$	(10,525,204)	(7,389,464)

(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) 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.

(10) 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 2009 y 2008, 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.