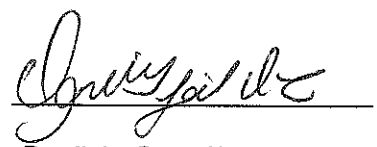
PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por
Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de marzo de 2010 y 2009



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
Detalle de 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 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditados)	
Activos		**2010**	**2009**
Valores negociables	US$	21,232,665	22,135,970
Depósito a la vista en banco		1,310,560	1,006
Depósito a la vista en casa de corretaje		1,446,226	905,887
Intereses acumulados por cobrar		393,520	445,553
Total de activos		24,382,971	23,488,416
Pasivos			
Sobregiro por pagar		0	27,189
Otras cuentas por pagar		106,682	106,682
Total de pasivos		106,682	133,871
Total de activos netos	US$	24,276,289	23,354,545
Activos Netos			
Acciones comunes Clase A		308,430	341,909
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		31,092,801	33,527,840
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(7,134,942)	(10,525,204)
Total de activos netos	US$	24,276,289	23,354,545
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A	US$	0.7868	0.6746
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 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditados) 2010	2009
Ingresos:			
Intereses ganados en valores	US$	340,277	471,015
Intereses ganados sobre depósitos a la vista		315	2
Total de ingresos		340,592	471,017
Gasto de intereses		0	353
Ingreso neto de gastos de intereses		340,592	470,664
Otros gastos:			
Comisión de administración		105,998	115,434
Comisión de custodia		9,999	10,882
Otros		6,036	705
Total de otros gastos		122,033	127,021
Utilidad neta en operaciones		218,559	343,643
Ganancia en valores		502,118	521,043
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		102,823	(4,324)
		604,941	516,719
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	US$	823,500	860,362

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 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditados)	
		2010	2009
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	US$	218,559	343,643
Ganancia en valores		502,118	521,043
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		102,823	(4,324)
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones		823,500	860,362
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(380,446)	(445,522)
Total de distribución de dividendos		(380,446)	(445,522)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		4,184,349	104,796
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		64,182	39,281
Recompra de acciones comunes Clase A		(227,847)	(384,874)
Aumento (disminución) neta en activos producto de las transacciones de acciones de capital		4,020,684	(240,797)
Total de aumento en activos netos		4,463,738	174,043
Activos netos:			
Al inicio del período		19,812,551	23,180,502
Al final del período	US$	24,276,289	23,354,545
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del período		25,616,336	34,540,346
Número de acciones vendidas		5,438,873	153,235
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		83,315	57,487
Número de acciones recompradas		(295,568)	(560,137)
Total de acciones comunes Clase A en circulación al final del período		30,842,956	34,190,931
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)

Detalle de Inversiones

31 de marzo de 2010

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
República Dominicana:						
República Dominicana	9.04%	23/01/2013	200,000	203,100	216,444	13,344
República Dominicana	9.04%	23/01/2018	550,000	537,617	667,641	130,024
Estados Unidos Mexicanos:						
Estados Unidos Mexicanos	8.000%	19/12/2013	1,301,548	1,344,235	1,372,014	27,779
Estados Unidos Mexicanos	8.500%	13/12/2018	727,739	749,134	774,198	25,064
(12% del patrimonio de los accionistas)			2,779,287	2,834,086	3,030,297	196,211
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Empresa Dististribuidora y Comercializadora Norte	10.50%	09/10/2017	500,000	500,500	499,950	(550)
Inversiones y Representaciones	8.50%	02/02/2017	500,000	459,250	475,313	16,063
Brasil:						
LPG International Inc.	7.25%	20/12/2015	650,000	669,213	716,924	47,711
BES Investimento	5.63%	20/01/2013	100,000	98,725	99,096	371
Banco Industrial y Comercial, S.A.	6.25%	20/01/2013	300,000	300,300	304,542	4,242
Banco Do Brasil	8.50%	29/10/2049	500,000	517,000	557,115	40,115
Banco Bradesco	4.10%	23/03/2015	700,000	700,672	695,641	(5,031)
Braskem, S.A.	8.00%	26/01/2017	450,000	464,468	495,549	31,081
CSN Island XI corp.	6.88%	21/09/2019	350,000	342,475	367,784	25,309
Dasa Finance Corporation	8.75%	29/05/2018	500,000	510,000	541,645	31,645
Energipe y Saelpa	10.50%	19/07/2013	275,000	290,400	312,505	22,105
BFF Internacional LTD.	7.25%	28/01/2020	300,000	297,681	304,023	6,342
Gerdau, S. A.	8.88%	29/09/2049	500,000	509,675	508,205	(1,670)
Globo Communicaciones	9.38%	29/04/2049	1,100,000	1,116,342	1,125,212	8,870
Net Serv. Comunicación	7.50%	27/01/2020	500,000	496,200	531,125	34,925
Net Servicos de Communications Serie	9.25%	29/11/2049	650,000	556,275	660,387	104,112
Odbebrecht Overseas LTD	9.63%	09/09/2088	500,000	515,500	512,800	(2,700)
National Steel, S.A.	9.88%	01/05/2049	100,000	101,475	104,829	3,354
Chile:						
Aes Gener S.A.	7.50%	25/03/2014	500,000	545,500	544,415	(1,085)
Colombia:						
Aes Chivor	9.75%	30/12/2014	600,000	667,287	700,872	33,585
Bancolombia	6.88%	25/05/2017	700,000	653,255	741,307	88,052
Pacific Rubiales Energy	8.75%	10/10/2016	500,000	512,680	545,160	32,480
República Dominicana						
Cervecería Nacional Dominicana	8.00%	27/03/2014	679,000	691,018	724,832	33,814
México:						
Maxcom Telecomunicaciones	11.00%	15/12/2014	500,000	499,250	500,710	1,460
Maxichem Sab de CV	8.75%	06/11/2019	1,000,000	1,084,750	1,097,000	12,250
Cablemas S.A. de CV	9.38%	15/11/2015	500,000	526,437	538,475	12,038
Desarrolladora Homex	7.50%	28/09/2015	400,000	336,400	405,812	69,412
Grupo de Posadas Sab CV	9.25%	15/01/2015	1,000,000	1,047,023	1,048,130	1,107
Gruma, S.A.	7.75%	29/12/2049	500,000	428,000	453,839	25,839
Sigma Alimentos, S.A.	6.88%	19/12/2019	250,000	245,398	258,320	12,922
Urbi Desarrollo Urbano	8.50%	19/04/2016	550,000	450,175	582,049	131,874
Perú						
Banco Credito del Perú	9.75%	06/11/2069	625,000	634,062	729,687	95,625
Estados Unidos de América:						
Cemex Finance LLC.	9.50%	14/12/2016	500,000	503,000	519,115	16,115
(75% del patrimonio de los accionistas)			17,279,000	17,270,586	18,202,368	931,782
		US$	20,058,287	20,104,672	21,232,665	1,127,993

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)

Detalle de Inversiones

31 de marzo de 2009

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables

Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	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.

(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 el Fondo al 31 de diciembre de 2009 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

Las políticas de contabilidad e información financiera del Fondo están de acuerdo con los principios de generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP). El Comité de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Board - FASB) emitió la Codificación de Normas de Contabilidad (Accounting Standards Codification - ASC) que entró en vigencia para los estados financieros emitidos en los períodos interinos y anuales que finalizan después del 15 de septiembre de 2009. La ASC es una compilación integral de normativas organizadas por tópico de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP) previamente emitidos. De conformidad con la ASC, las referencias a principios de contabilidad previamente emitidos han sido reemplazadas por referencias a la ASC. Las revisiones posteriores a US GAAP

serán incorporadas en la ASC a través de Actualizaciones de Normas de Contabilidad (Accounting Standards Updates - ASU).

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 sobre valores se reconocen como ingresos conforme se generan.

(b) Valor Razonable

El Fondo adoptó la FASB ASC 820, *"Mediciones y Revelaciones de Valor Razonable"*, en dos pasos; a partir del 1 de enero de 2008, el Fondo lo adoptó para todos los instrumentos financieros y no financieros contabilizados a valor razonable en una base recurrente (incluyendo aquellos para los cuales se eligió la opción de valor razonable) y, a partir del 1 de enero de 2009, para todos los instrumentos no financieros contabilizados a valor razonable en una base no recurrente. Estas guías establecen un nuevo marco de referencia para determinar el valor razonable y amplía las revelaciones relacionadas. Dependiendo de la naturaleza del activo o pasivo, el Fondo utiliza varias técnicas de valoración y supuestos para determinar el valor razonable.

El Fondo aplica 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. El nivel de un instrumento financiero, dentro de la jerarquía del valor razonable, se basa en el menor nivel de cualquier insumo, que sea significativo para la medición del valor razonable.

A partir del 1 de abril de 2009, FASB modificó la ASC 820 para la determinación del valor razonable cuando el volumen y nivel de actividad de un activo o un pasivo han disminuido significativamente y para la identificación de transacciones que no sean ordinarias. La adopción de esta modificación no tuvo un efecto significativo en los estados financieros.

(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 período.

(d) *Estimaciones*

Para preparar los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, la administración ha utilizado ciertas estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y las revelaciones de los activos y pasivos contingentes. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones. Las estimaciones materiales que son particularmente susceptibles a cambios incluyen el valor razonable de instrumentos financieros. El ambiente económico actual ha incrementado el grado de incertidumbre propio de estas estimaciones y supuestos.

(3) Valores Negociables

Al 31 de marzo de 2010 y 2009, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

		2010		2009	
Tipo de Inversiones		Costo de Adquisición	Valor Razonable	Costo de Adquisición	Valor Razonable
Bonos y títulos del gobierno y agencias	US$	2,834,086	3,030,297	4,744,400	5,056,119
Bonos corporativos		17,270,586	18,202,368	18,799,407	17,079,851
	US$	20,104,672	21,232,665	23,543,807	22,135,970

Las ganancias (pérdidas) netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 31 de marzo de 2010 y 2009, ascienden a US$502,118 y US$521,043, que incluyen ganancias (pérdidas) netas no realizadas en valores negociables por US$1,127,993 y US$(1,407,837).

(4) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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 en modelos desarrollados internamente que utilizan principalmente como insumos la información de mercado u obtenida independientemente de parámetros de mercado, incluyendo pero no limitada a curvas de rendimientos, 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 incorporan detalles de las transacciones, tales como vencimientos. Los ajustes de valoración se efectúan 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 que reflejen 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 gobiernos y agencias 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 de valor razonable. Por lo tanto, en la valoración de ciertas obligaciones de deuda, la determinación del valor razonable puede requerir comparaciones con instrumentos similares o análisis de tasas de morosidad o recuperación.

Los activos registrados al valor razonable en forma recurrente se resumen abajo:

Al 31 de marzo de 2010		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Neto
Activos					
Valores negociables	US$	21,232,665			21,232,665
Total de activos	**US$**	**21,232,665**	**0**	**0**	**21,232,665**

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

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de marzo de 2010 y 2009 no se registran al valor razonable en el estado de activos 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 efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos que generan intereses y obligaciones de clientes por aceptaciones y aceptaciones pendientes, están valorados a su valor en libros reportado en los estados de activos y pasivos, el cual se considera un estimado razonable del valor razonable debido al corto plazo hasta el vencimiento de estos instrumentos.

La información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros en el estado de activos y pasivos al 31 de marzo de 2010 y 2009, se presenta a continuación:

		2010		2009	
		Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros					
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	US$	2,756,786	2,756,786	906,893	906,893
Pasivos financieros					
Otras cuentas por pagar	US$	106,682	106,682	106,682	106,682

(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:

		2010	2009
Depósito a la vista en banco	US$	1,310,560	1,006
Sobregiro por pagar	US$	0	27,189
Acciones comunes clase A	US$	0	84,489
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	US$	0	8,364,447
Acciones comunes clase B	US$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	US$	315	2
Gastos de intereses	US$	0	353
Comisión de administración	US$	105,998	115,434
Comisión de custodia	US$	9,999	10,882

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2010 y 2009, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable de US$5,993,454 y US$7,297,201, lo cual generó una ganancia (pérdida) neta en inversiones por US$334,693 y US$(130,148), 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:

		2010	2009
30,842,956 y 34,190,931 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de US$0.01 cada una	US$	308,430	341,909
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de US$0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		31,092,801	33,527,840
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(7,134,942)	(10,525,204)
Total	US$	24,276,289	23,354,545

El movimiento de la cuenta de déficit acumulado, se detalla a continuación:

		2010	2009
Saldo al inicio del período	US$	(7,577,996)	(10,940,044)
Utilidad neta en operaciones del período		218,559	343,643
Ganancia realizada en valores		502,118	521,043
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		102,823	(4,324)
Distribución de dividendos		(380,446)	(445,522)
Saldo al final del período	US$	(7,134,942)	(10,525,204)

(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 2010 y 2009 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 2010 y 2009, 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.