# PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S. A. (Sociedad de Inversión Administrada por

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

# **Estados Financieros**

30 de septiembre de 2010 y 2009

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

Arnold Salgado CPA No.5275

(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

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

# Estados de Activos y Pasivos

30 de septiembre de 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditados)		
Activos		<u>2010</u>	<u>2009</u>	
Valores negociables	\$	26,392,392	15,555,305	
Depósito a la vista en banco		1,677,054	135,084	
Depósito a la vista en casa de corretaje		2,618,102	2,820,646	
Intereses acumulados por cobrar		562,126	276,691	
Total de activos		31,249,674	18,787,726	
<u>Pasivos</u>				
Impuesto de dividendos por pagar		88,877	0	
Otras cuentas por pagar		106,682	152,176	
Total de pasivos	_	195,559	152,176	
Total de activos netos	\$_	31,054,115	18,635,550	
Activos Netos				
Acciones comunes Clase A		387,570	244,830	
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000	
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		37,236,342	26,252,704	
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(6,579,797)	(7,871,984)	
Total de activos netos	\$	31,054,115	18,635,550	
Valor del activo neto por acción:				
Acciones comunes - Clase A	\$	0.8010	0.7608	
Acciones comunes - Clase B	\$	0.0100	0.0100	

(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 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A)

	(No Auditados)		
	<u>2010</u>	2009	
Ingrosos			
Ingresos: Intereses ganados en valores \$	1,395,383	1,289,767	
Intereses ganados en valores  Intereses ganados sobre depósitos a la vista	16,763	870	
Total de ingresos	1,412,146	1,290,637	
Gasto de intereses	2,388	941	
Ingreso neto de gastos de intereses	1,409,758	1,289,696	
Otros gastos:			
Comisión de administración	387,269	364,269	
Comisión de custodia	36,515	34,334	
Otros	25,482	1,963	
Total de otros gastos	449,266	400,566	
Utilidad neta en operaciones	960,492	889,130	
Ganancia en valores	1,221,932	3,516,921	
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera	225,005	(27,918)	
- Canadian (polariam) on canada an anno	1,446,937	3,489,003	
Aumento en los activos netos provenientes			
de las operaciones \$	2,407,429	4,378,133	

(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 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditados)	
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	\$	960,492	889,130
Ganancia en valores		1,221,932	3,516,921
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		225,005	(27,918)
Aumento en los activos netos proveniente de las		_	
operaciones		2,407,429	4,378,133
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(1,387,621)	(1,310,073)
Total de distribución de dividendos		(1,387,621)	(1,310,073)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		11,243,020	400,642
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones		, ,	
comunes Clase A		202,702	125,220
Recompra de acciones comunes Clase A		(1,202,356)	(8,138,874)
Aumento (disminución) neta en activos producto de las		_	
transacciones de acciones de capital	*********	10,243,366	(7,613,012)
Total de aumento (disminución) en activos netos		11,263,174	(4,544,952)
Activos netos:			
Al inicio del período		19,790,941	23,180,502
Al final del período	\$	31,054,115	18,635,550
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:		· ·	
Número de acciones al inicio del período		25,622,603	34,540,346
Número de acciones vendidas		14,409,458	560,336
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		260,320	175,161
Número de acciones recompradas		(1,535,403)	(10,792,799)
Total de acciones comunes Clase A en circulación al final			
del período	_	38,756,978	24,483,044
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

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

#### Detaile de Inversiones

30 de septiembre de 2010

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables	Tana	Vancimiente	Valor <u>Nominal</u>	Costo de Adquisición	Valor	Ganancia (Pérdida) No <u>Realizada</u>
<u>Descripción</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>	Nominai	Auduisicion	<u>Razonable</u>	Nediizaud
Bonos y títulos del gobierno y agencias		4				
Argentina:	0.7500/	00/00/0047	1,000,000	094.700	050 040	(00.400
República de Argentina República de Argentina	8.750% 7.000%	02/06/2017 17/04/2017	1,575,000	934,700 1,323,375	852,210 1,521,371	(82,490) 197,996
República Dominicana	9.040%	23/01/2013	200,000	203,100	216,996	13,896
República de Mexico	010 1070			200,.00	2.5,555	
United Mexican States	8.000%	19/12/2013	1,590,874	1,686,682	1,717,110	30,428
(14% del patrimonio de los accionistas)			4,365,874	4,147,857	4,307,687	159,830
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Banco de Galicia y Buenos	7.000%	01/01/2014	125,000	103,907	104,639	732
Banco de Galicia y Buenos	11.000%	01/01/2019	400,000	559,222	561,776	2,554
Empresa Dististribuidora y Comercializadora Norte	10.500%	09/10/2017	500,000	500,500	526,563	26,063
Inversiones y Representaciones	8.500%	02/02/2017	500,000	459,250	489,641	30,391
Provincia de Buenos Aires	9.625%	18/04/2028	350,000	262,100	279,254	17,154
Brasil:	44 0000/	04/04/0040	0.45 000 00	245.000	044.065	/25
America Metals Banco BGM	11.000%	01/04/2013	345,000.00	345,000	344,965	(35
BES Investimento	8.875% 5.625%	08/08/2020 2503/2015	250,000.00 100,000.00	250,250 98,725	269,872 101,602	19,622 2,877
Banco Industrial y Comercial, S.A.	6.250%	20/01/2013	300,000.00	300,300	316,095	15,795
Banco Industrial y Comercial, S.A.	8.500%	27/04/2020	750,000.00	761,688	823,868	62,180
Banco Panamericano, S. A.	8.500%	23/04/2020	100,000.00	99,274	110,467	11,193
Braskem, S.A.	8,000%	26/01/2017	450,000.00	464,468	506,786	42,318
Braskern, S.A.	7.000%	07/05/2020	250,000.00	264,375	265,140	765
Dasa Finance Corporation	8.750%	29/05/2018	500,000.00	510,000	563,160	53,160
Energipe y Saelpa	10.500%	19/07/2013	275,000.00	290,400	310,360	19,960
BFF Internacional LTD.	7.250%	28/01/2020	800,000,00	833,181	863,704	30,523
Net Servicos de Communications Serie	9.250%	29/11/2049	650,000.00	556,275	657,312	101,037
Globo Communicaciones	7.250%	26/04/2022	250,000.00	265,250	268,468	3,218
Odbebrecht Overseas LTD	9.625%	09/09/2088	500,000.00	515,500	505,000	(10,500)
Chile:						
Aes Gener S.A.	7.500%	25/03/2014	500,000	545,500	558,615	13,115
Colombia:			*** ***			
Aes Chivor	9.750%	30/12/2014	600,000	667,288	703,896	36,608
EEB International	8,750% 8,750%	10/31/2014 11/10/2016	450,000 500,000	481,950 512,680	494,042 560,000	12,092
Pacific Rubiales Energy República Dominicana	6,750%	11/10/2016	500,000	312,660	560,000	47,320
Cervecería Nacional Dominicana	8,000%	27/03/2014	679,000	691,018	726,530	35,512
El Salvador	0.00070	21100/2011	5,0,005	001,070	120,000	00,012
Telemovil Finance	8.000%	01/10/2017	600,000	598,527	.611,190	12,663
México:			,	,	,	,
Maxcom Telecomunicaciones	11.000%	15/12/2014	500,000	499,250	444,687	(54,563)
Axtel	7.630%	01/02/2017	500,000	452,500	457,291	4,791
BBVA Bancomer	7.250%	22/04/2020	250,000	250,250	270,565	20,315
Mexichem Sab de CV	8.750%	06/11/2019	1,100,000	1,196,850	1,275,582	78,732
Cablemas S.A. de CV	9.375%	15/11/2015	500,000	526,437	525,625	(812)
Crédito Real, S.A.	10.250%	14/04/2015	700,000	708,700	718,725	10,025
Desarrolladora Homex	7.500%	28/09/2015	400,000	336,400	413,824	77,424
Grupo de Posadas Sab CV	9.250%	15/01/2015	1,000,000	1,047,023	956,458	(90,565)
Gruma, S.A.	7.750%	29/12/2049	500,000	428,000	477,774	49,774
Grupo Papelero Scribe	8,880%	07/04/2020	750,000	730,850	731,110	260
Sigma Alimentos, S.A.	6.880%	19/12/2019	500,000 550,000	506,272	524,935 589,424	18,663
Urbi Desarrollo Urbano Perú	8.500%	19/04/2016	550,000	450,175	309,424	139,249
Peru Banco Internacional del Perú	8.500%	23/04/2070	500,000	514,250	539,165	24,915
Estados Unidos de América:	0.00070	20,0 02010	550,000	5.7,200	555, 100	27,010
Cemex Finance LLC.	9.500%	14/12/2016	700,000	701,450	706,531	5,081
Donnelly & Sons	7.625%	15/06/2020	500,000	518,000	520,540	2,540
Lazard Group	6.850%	15/16/2017	650,000	685,461	695,084	9,623
Lexmark	6.665%	01/06/2018	350,000	391,671	393,872	2,201
Lorillard Tobacco	6.875%	01/05/2020	300,000	302,661	320,568	17,907
(71% del patrimonio de los accionistas)			20,974,000	21,182,828	22,084,705	901,877
			\$ 25,339,874	25,330,685	26,392,392	1,061,707

(Sociedad de inversión Administrada por Premier Asset Management, inc.)
(Panamá, República de Panamá)

#### Detaile de Inversiones

30 de septiembre de 2009

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables <u>Descripción</u>	<u>Tasa</u>	Vencimiento	Valor <u>Nominal</u>	Costo <u>identificado</u>	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No <u>Realizada</u>
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
Republica de Colombia	7.375%	18/03/2019	500,000	522,500	573,440	50,940
República Dominicana			,		_,_,	,
República Dominicana	9.040%	23/01/2013	200,000	203,100	187,858	(15,242
República Dominicana	9.040%	23/01/2018	750,000	733,114	786,943	53,829
República de Mexico				,,,,,,		
United Mexican States	8.000%	19/12/2013	1,193,162	1,232,280	1,228,633	(3,647
United Mexican States	8.500%	13/12/2015	667,136	686,743	692,434	5,691
(19% del patrimonio de los accionistas)			3,310,298	3,377,737	3,469,308	91,57
Bonos corporativos:						
Brasil:						
LPG international Inc.	7,250%	20/12/2015	650,000	669,213	690,021	20,808
Banco Daycoval, S.A.	7.250%	21/07/2011	450,000	459,000	461,250	2,250
Braskem	8.000%	26/01/2017	450,000	464,468	479,624	15,156
Braskem	9.375%	01/06/2015	250,000	288,063	291,790	3,727
Cent. Elet. Brasileiras	6.875%	30/07/2019	350,000	353,367	377,846	24,479
CCL Finance Cosan	9,500%	15/08/2014	100,000	99,610	107,317	7,707
Dasa Finance Corporation	8.750%	29/05/2018	500,000	510,000	531,250	21,250
Energipe y Saelpa	10.500%	19/07/2013	275,000	290,400	308,726	18.326
Globo Comunicaciones	9.375%	29/04/2049	1,100,000	1,116,342	1.107.810	(8,532
Net Servicos de Communications Serie	9.250%	29/11/2049	650,000	556,275	654,329	98,054
Isa Capital Do Brasil S.A.	8.800%	30/01/2017	600,000	569,382	650,526	81,144
Telemar Norte Leste	9.500%	23/04/2019	300,000	297,927	359,313	61,386
Chile:			,	•	,	•
Empresa Nacional de Petroleo	6.250%	08/07/2019	200,000	198,488	214.546	16,058
Colombia:			,		,	
Aes Chivor	9.750%	30/12/2014	600.000	667,288	684,750	17,462
Bancolombia	6.875%	25/05/2017	700,000	653,255	727,846	74,591
República Dominicana						
Cervecería Nacional Dominicana	8.000%	27/03/2014	679,000	691,018	689,185	(1,833
Multilateral				•	•	• •
Corporación Andina de Fomento	8.125%	04/06/2019	300,000	308,610	350,385	41,775
México:			, .	•	•	
Cablemas S.A. de CV	9.375%	15/11/2015	500.000	526,438	543.835	17,397
Desarrolladora Homex	7.500%	28/09/2015	400,000	336,400	395,125	58.725
Gruma, S.A. de CV	7.750%	29/12/2049	500,000	428,000	456,250	28,250
Grupo Televisa, S.A.	6.625%	18/03/2025	500,000	453,495	503,300	49,805
Grupo Televisa, S.A.	6.000%	15/05/2018	700,000	652,251	712,943	60,692
Urbi Desarrollo Urbano	8.500%	19/04/2016	550,000	450,175	555,500	105,325
Estados Unidos de América:			,	,	,	,
Peabody Energy	7.375%	01/11/2016	230,000	230,230	232,530	2,300
(65% del patrimonio de los accionistas)		, <u></u>	11,534,000	11,269,695	12,085,997	816,302
/ wer harmoning as the medianismed			\$ 14,844,298	14,647,432	15,555,305	907,873

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### **Notas a los Estados Financieros**

30 de septiembre de 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A)

# (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

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).

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.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A)

#### (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.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A)

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 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.

#### (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 30 de septiembre de 2010 y 2009, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

		<u>20</u>	<u>10</u>	<u>2009</u>		
Tipo de Inversiones		Costo de <u>Adquisición</u>	Valor <u>Razonable</u>	Costo de <u>Adquisición</u>	Valor <u>Razonable</u>	
Bonos y títulos del gobierno y agencias Bonos corporativos	\$ \$	4,147,857 21,182,828 25,330,685	4,307,687 22,084,705 26,392,392	3,377,737 11,269,695 14,647,432	3,469,308 12,085,997 15,555,305	

Las ganancias netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 30 de septiembre de 2010 y 2009, ascienden a \$1,221,932 y \$3,516,921, que incluyen ganancias netas no realizadas en valores negociables por \$101,742 y \$907,873

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A)

### (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.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A)

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

Al 30 de Septiembre de 2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Neto
Activos				
Valores negociables	\$ 26,392,392			26,392,392
Total de activos	\$ 26,392,392	0	0	26,392,392
Al 30 de Septiembre de 2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Neto
Activos				
Valores negociables	\$ 15,555,305			15,555,305
Total de activos	\$ 15,555,305	0	0	15,555,305

#### Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2010 y 2009, se presenta a continuación:

		2010		29	009
	-	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	\$	4,295,156	4,295,156	2,955,730	2,955,730
Pasivos financieros Otras cuentas por pagar Impuesto de dividendos	\$	106,682	106,682	152,176	152,176
por pagar	\$	88,877	88,877	0	0

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A)

#### (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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depósito a la vista en banco	\$ 1,677,054	<u>135,084</u>
Acciones comunes clase A	\$ 0	8,593
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	\$ 0	<u>850,753</u>
Acciones comunes clase B	\$ 10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	\$ <u>626</u>	<u>119</u>
Gastos de intereses	\$ 161	<u>461</u>
Comisión de administración	\$ <u>387,269</u>	<u>364,269</u>
Comisión de custodia	\$ <u>36,515</u>	34,334

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2010 y 2009, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable de \$43,642,623 y \$51,035,744, lo cual generó una ganancia de \$1,120,190 y \$4,668,076, 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 \$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.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A)

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
38,756,978 y 24,483,044 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal		
de \$0.01 cada una	\$ 387,570	244,830
1,000,000 de acciones comunes Clase B con	r	·
valor nominal de \$0.01 cada una	10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones		•
comunes Clase A	37,236,342	26,252,704
Distribución en exceso de ganancias retenidas	(6,579,797)	(7,871,984)
Total	\$ 31,054,115	18,635,550

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del período	\$ (7,599,605)	(10,940,044)
Utilidad neta en operaciones del período	960,492	889,130
Ganancia realizada en valores	1,221,932	3,516,921
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda		
extranjera	225,005	(27,918)
Distribución de dividendos	(1,387,621)	(1,310,073)
Saldo al final del período	\$ (6,579,797)	<u>(7,871,984</u> )

#### (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.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A)

#### (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.