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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

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

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 diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditado) 2011	(Auditado) 2010
Activos			
Valores negociables	$	56,854,789	30,893,409
Depósito a la vista en banco		1,111,296	4,611,434
Depósito a la vista en casa de corretaje		2,413,179	786,826
Intereses acumulados por cobrar		905,717	528,229
Total de activos	$	61,284,981	36,819,898
Pasivos			
Impuesto de dividendos por pagar	$	0	116,529
Otras cuentas por pagar		0	106,682
Total de pasivos		0	223,211
Total de activos netos	$	61,284,981	36,596,687
Activos Netos			
Acciones comunes Clase A	$	812,619	458,063
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		70,624,287	42,815,018
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(10,161,925)	(6,686,394)
Total de activos netos	$	61,284,981	36,596,687
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A	$	0.7540	0.7987
Acciones comunes - Clase B	$	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

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditado) 2011	(Auditado) 2010
Ingresos:			
Intereses ganados en valores	$	3,652,449	1,964,941
Intereses ganados sobre depósitos a la vista		1,509	16,935
Total de ingresos		3,653,958	1,981,876
Gasto de intereses por sobregiros		39,036	2,388
Ingreso neto de gastos de intereses		3,614,922	1,979,488
Otros gastos:			
Comisión de administración		1,038,492	549,135
Comisión de custodia		98,621	51,803
Otros		82,104	38,275
Total de otros gastos		1,219,217	639,213
Utilidad neta en operaciones		2,395,705	1,340,275
(Pérdida) ganancia en valores		(2,607,844)	1,169,052
Ganancia en cambio de moneda extranjera		305,324	344,558
		(2,302,520)	1,513,610
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	$	93,185	2,853,885

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

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditado) 2011	(Auditado) 2010
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	$	2,395,705	1,340,275
(Pérdida) ganancia en valores		(2,607,844)	1,169,052
Ganancia en cambio de moneda extranjera		305,324	344,558
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones		93,185	2,853,885
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(3,568,716)	(1,962,283)
Total de distribución de dividendos		(3,568,716)	(1,962,283)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		31,048,648	17,377,458
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		359,849	279,635
Recompra de acciones comunes Clase A		(3,244,672)	(1,764,559)
Aumento neto en activos producto de las transacciones de acciones de capital		28,163,825	15,892,534
Total de aumento en activos netos		24,688,294	16,784,136
Activos netos:			
Al inicio del año		36,596,687	19,812,551
Al final del año	$	61,284,981	36,596,687
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del año		45,806,296	25,616,336
Número de acciones vendidas		39,093,012	22,060,694
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		460,942	362,597
Número de acciones recompradas		(4,098,366)	(2,233,331)
Total de acciones comunes Clase A en circulación al final del año		81,261,884	45,806,296
Acciones comunes Clase B:			
Total de acciones comunes Clase B en circulación al inicio y al final del año		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 diciembre de 2011

(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	7.500%	6/5/2021	200,000	208,104	208,280	176
República Dominicana	9.000%	23/01/2013	200,000	203,100	211,760	8,660
República Dominicana	7.500%	6/5/2021	1,900,000	1,996,290	1,881,760	(114,530)
Argentina:						
Provincia Buenos Aires	10.875%	26/01/2021	500,000	440,500	379,895	(60,605)
República de Argentina	8.750%	6/2/2017	1,000,000	934,700	939,650	4,950
República de Argentina	7.000%	17/04/2017	2,575,000	2,230,775	2,194,956	(35,819)
México:						
Mexican Bonos de Desarrollo	8.000%	19/12/2013	11,300,000	850,855	855,083	4,228
Mexican Bonos de Desarrollo	7.750%	14/12/2017	12,550,000	993,506	985,400	(8,106)
(12% del patrimonio de los accionistas)			30,225,000	7,857,830	7,656,784	(201,046)
Bonos corporativos:						
Alemania						
Rearden Holdings	7.875%	3/30/2020	200,000	197,700	200,818	3,118
Argentina:						
Banco de Galicia	8.750%	4/5/2018	1,000,000	1,010,250	855,290	(154,960)
Inversiones y Representaciones	8.500%	2/2/2017	750,000	709,500	722,550	13,050
Inversiones y Representaciones	11.500%	20/7/2020	250,000	267,125	254,920	(12,205)
Banco Macro	8.500%	1/2/2017	500,000	478,000	479,720	1,720
Tarjeta Naranja	9.000%	1/2/2017	250,000	250,250	241,987	(8,263)
Brasil:						
Banco Zafra	10.250%	8/8/2016	500,000	266,501	264,577	(1,924)
America Metals	11.000%	15/04/2013	345,000	345,000	334,650	(10,350)
Banco BMG	8.000%	15/04/2018	1,100,000	1,085,545	940,632	(144,913)
Banco Daycoval, S.A.	6.250%	28/01/2016	500,000	496,136	504,835	8,699
Banco do Brazil	3.875%	23/01/2017	500,000	497,565	494,970	(2,595)
Banco Industrial e Comercial	8.500%	27/04/2020	750,000	761,688	731,955	(29,733)
Banco Industrial e Comercial	5.250%	25/10/2015	425,000	425,425	407,363	(18,062)
Banco BMG	6.500%	14/03/2014	400,000	398,851	367,956	(30,895)
BR Properties, S.A.	9.000%	7/10/2015	1,000,000	1,004,200	1,005,360	1,160
Energisa, S.A.	9.500%	29/01/2049	1,111,000	1,145,789	1,152,274	6,485
Fibria Overseas	6.750%	3/3/2021	500,000	527,950	459,420	(68,530)
Globo Comunicaciones	6.250%	9/9/2088	2,300,000	2,421,500	2,420,313	(1,187)
General Shopping Finance	10.000%	9/11/2015	500,000	507,250	507,560	310
Hypermarcas, S. A.	6.500%	20/04/2021	1,500,000	1,498,200	1,338,120	(160,080)
JBS Finance II	8.250%	29/01/2018	1,200,000	1,216,875	1,102,668	(114,207)
BR Malls Intl Finance	9.750%	11/8/2027	1,000,000	1,064,750	1,030,180	(34,570)
Banco Votorantim	7.250%	5/4/2041	500,000	484,250	486,310	2,060
Colombia:						
Pacific Rubiales Energy	7.250%	12/12/2021	115,000	115,288	115,863	575
Banco de Bogota	5.000%	15/01/2017	500,000	497,220	504,120	6,900
Bancolombia	5.950%	3/6/2021	1,000,000	1,001,190	1,010,170	8,980
Pacific Rubiales Energy	8.750%	10/11/2016	500,000	512,680	570,415	57,735
República Dominicana						
Cervecería Nacional Dominicana	8.000%	27/03/2014	579,000	589,248	588,050	(1,198)
El Salvador:						
Telemovil Finance	8.000%	1/10/2017	1,000,000	1,012,327	1,029,310	16,983
Gran Bretaña:						
Jaguar Land Rover	7.750%	15/05/2018	400,000	376,000	381,752	5,752
Jaguar Land Rover	7.750%	15/05/2018	500,000	465,500	477,190	11,690
Guatemala:						
Citco Trustees	8.500%	21/12/2014	500,000	543,625	540,000	(3,625)
Industrial Sub Trust	8.250%	27/07/2021	1,500,000	1,501,500	1,540,515	39,015
Italia						
Intensa Sanpaolo	2.375%	21/12/2012	2,000,000	1,920,000	1,915,564	(4,436)
México:						
Axtel	7.625%	1/2/2017	500,000	452,500	358,705	(93,795)
Maxichem de CV	8.750%	6/11/2019	1,200,000	1,313,575	1,401,492	87,917
Desarrollo Homex	7.500%	28/09/2015	400,000	336,400	392,820	56,420
Desarrollo Homex	9.500%	12/11/2019	1,350,000	1,472,490	1,320,705	(151,785)
Grupo de Posadas Sab C.V.	9.250%	15/01/2015	606,000	634,496	524,008	(110,488)
Grupo Papelero Scribe	8.875%	7/4/2020	750,000	730,850	627,660	(103,190)
Sigma Alimentos, S.A.	6.875%	16/12/2019	800,000	850,800	857,064	6,264
TV Azteca	7.500%	28/05/2018	1,000,000	986,143	1,012,420	26,277
Urbi Desarrollo Urbano	9.500%	21/01/2020	450,000	508,446	458,834	(49,612)
Urbi Desarrollo Urbano	8.500%	19/04/2016	1,000,000	913,135	995,060	81,925
Perú						
Banco Credito del Perú	4.750%	16/03/2016	850,000	842,586	852,822	10,236
Banco Credito del Perú	9.750%	6/11/2069	200,000	235,450	230,998	(4,452)
Banco Int. Del Perú	8.500%	23/04/2070	500,000	514,250	510,710	(3,540)
Continental Trust	7.375%	4/10/2040	1,565,000	1,569,228	1,558,803	(10,425)
Inkia Energy Ltd	8.375%	4/4/2021	1,000,000	1,006,000	1,003,380	(2,620)
Trinidad & Tobago						
Petroleum Trinidad & Tobago	6.000%	8/5/2022	750,000	750,469	743,662	(6,807)
Petroleum Trinidad & Tobago	9.750%	14/08/2019	500,000	623,500	591,455	(32,045)
Estados Unidos de América:						
Morgan Stanley	10.090%	3/5/2017	1,800,000	930,371	853,740	(76,631)
Ally Financial	8.000%	15/03/2020	500,000	497,375	512,500	15,125
Burguer King Corporation	9.900%	15/10/2018	550,000	578,194	603,972	25,778
Bank of America	5.800%	1/12/2017	2,000,000	2,011,620	1,906,600	(105,020)
Citigroup	7.000%	1/5/2017	500,000	498,000	499,690	1,690
Citigroup Capital XXI	8.300%	21/12/2057	1,000,000	1,041,060	1,010,200	(30,860)
Echostar Dbs Corp.	7.100%	1/2/2016	750,000	802,313	809,062	6,749
Gap Inc.	6.000%	12/4/2021	1,000,000	951,955	958,330	6,375
Goldman Sachs	5.600%	15/01/2017	500,000	518,750	501,560	(17,190)
Netflix Incapeutics	8.500%	15/11/2017	1,000,000	1,132,655	1,047,500	(85,155)
Regions Financial Corporation	5.800%	15/06/2015	150,000	150,338	144,844	(5,494)
Regions Financial Corporation	7.800%	10/11/2014	400,000	401,991	407,252	5,261
Sim Corp.	6.300%	25/01/2016	500,000	511,750	488,180	(23,570)
Sim Corp.	8.500%	15/06/2018	1,000,000	1,106,290	1,036,600	(69,690)
(80% del patrimonio de los accionistas)			50,746,000	50,467,858	49,198,005	(1,269,853)
		US$	80,971,000	58,325,688	56,854,789	(1,470,899)

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 diciembre 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						
Argentina:						
República de Argentina	8.750%	2/6/2017	1,000,000	934,700	1,037,070	102,370
República de Argentina	7.000%	17/04/2017	1,575,000	1,323,375	1,434,337	110,962
Provincia Buenos Aires	9.625%	18/04/2028	350,000	262,100	292,906	30,806
Provincia Buenos Aires	9.375%	14/09/2018	200,000	175,700	177,063	1,363
República Dominicana	9.040%	23/01/2013	200,000	203,100	192,000	(11,100)
(9% del patrimonio de los accionistas)			3,325,000	2,898,975	3,133,376	234,401
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Banco de Galicia	11.000%	1/1/2019	400,000	559,219	561,273	2,054
Inversiones y Representaciones	8.500%	2/2/2017	500,000	459,250	507,500	48,250
Brasil:						
Itau Unibanco	10.500%	23/11/2015	500,000	288,058	290,394	2,336
America Metals	11.000%	1/4/2013	345,000	345,000	344,965	(35)
Banco BGM	8.875%	5/8/2020	250,000	250,250	257,518	7,268
Banco Industrial y Comercial, S.A.	6.250%	20/01/2013	300,000	300,300	310,764	10,464
Banco Industrial y Comercial, S.A.	8.500%	27/04/2020	750,000	761,688	779,295	17,607
Banco Industrial y Comercial, S.A.	5.250%	25/10/2015	500,000	500,500	495,436	(5,064)
Braskem, S.A.	8.000%	26/01/2017	450,000	464,468	501,961	37,493
Braskem, S.A.	7.000%	7/5/2020	500,000	527,438	515,125	(12,313)
BR Properties, S. A.	9.000%	7/10/2015	600,000	600,600	605,160	4,560
Cosan Overseas Ltd	8.250%	5/11/2015	600,000	605,010	600,438	(4,572)
Energipe y Saelpa	10.500%	19/07/2013	275,000	290,400	313,833	23,433
BFF Internacional LTD.	7.250%	28/01/2020	800,000	833,181	836,152	2,971
General Shopping Finance	10.000%	9/11/2015	500,000	507,250	489,375	(17,875)
JBS Finance II	8.250%	1/29/2018	200,000	202,200	205,930	3,730
Saneamiento Básico	6.250%	16/12/2020	900,000	904,525	909,684	5,159
Colombia:						
Aes Chivor	9.750%	30/12/2014	600,000	667,288	699,900	32,612
EEB International	8.750%	31/10/2014	450,000	481,950	487,687	5,737
Pacific Rubiales Energy	8.750%	10/11/2016	500,000	512,680	557,500	44,820
República Dominicana						
Cervecería Nacional Dominicana	8.000%	27/03/2014	679,000	691,018	707,858	16,840
El Salvador						
Telemovil Finance	8.000%	1/10/2017	800,000	802,727	822,504	19,777
México:						
Maxcom Telecomunicaciones	11.000%	12/15/2014	500,000	499,250	417,420	(81,830)
Axtel	7.630%	1/2/2017	500,000	452,500	464,584	12,084
Mexichem Sab de CV	8.750%	6/11/2019	1,100,000	1,196,850	1,270,962	74,112
Crédito Real, S.A.	10.250%	14/04/2015	700,000	708,700	739,375	30,675
Desarrolladora Homex	7.500%	9/28/2015	400,000	336,400	414,600	78,200
Grupo de Posadas Sab CV	9.250%	15/01/2015	1,000,000	1,047,023	917,458	(129,565)
Gruma, S.A.	7.750%	29/12/2049	500,000	428,000	497,233	69,233
Grupo Papelero Scribe	8.880%	7/4/2020	750,000	730,850	740,785	9,935
Sigma Alimentos, S.A.	6.880%	16/12/2019	750,000	775,273	792,330	17,057
Urbi Desarrollo Urbano	8.500%	19/04/2016	550,000	450,175	578,419	128,244
Perú						
Banco de Crédito del Perú	5.375%	16/09/2020	1,000,000	1,000,850	988,738	(12,112)
Banco Internacional del Perú	8.500%	23/04/2070	500,000	514,250	530,285	16,035
Continental Trust	7.375%	4/10/2040	500,000	500,500	516,460	15,960
Trinidad & Tobago						
Petroleum Tr & Tob	6.000%	8/5/2022	500,000	520,500	507,500	(13,000)
Petroleum Tr & Tob	9.750%	14/08/2019	500,000	623,500	602,125	(21,375)
Estados Unidos de América:						
Blue Acquisition Sub	9.875%	15/10/2018	750,000	785,438	795,938	10,500
Donnelly & Sons	7.625%	15/06/2020	500,000	518,000	531,340	13,340
JP Morgan Chase	7.000%	1/11/2039	600,000	604,800	628,440	23,640
Lazard Group	6.850%	15/16/2017	650,000	685,461	685,464	3
Lexmark	6.665%	1/6/2018	350,000	391,671	370,024	(21,647)
Lorillard Tobacco	6.875%	1/5/2020	300,000	302,661	309,930	7,269
Lloyds TBS Bank	5.800%	1/13/2020	550,000	541,217	541,800	583
Morgan Stanley	6.000%	27/09/2025	1,000,000	1,004,750	994,165	(10,585)
Macys Retails Hldgs.	6.700%	15/07/2034	146,000	145,343	144,102	(1,241)
Netflix Incapeutics	8.500%	15/11/2017	500,000	564,250	567,500	3,250
Regions Financial Corp.	7.750%	10/11/2014	400,000	401,991	412,804	10,813
(76% del patrimonio de los accionistas)			26,895,000	27,285,203	27,760,033	474,830
			$ 30,220,000	30,184,178	30,893,409	709,231

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Organización y Operación

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

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

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

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

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

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 títulos de deuda pública o de corporaciones privadas y se presentan al valor razonable. Los valores negociables se registran a su valor razonable por acciones 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 determina el valor razonable con base en la normativa del Comité de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Codification – ASC) 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 y no recurrente. Estas guías establecen un marco de referencia para determinar el valor razonable y 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.

(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
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 diciembre de 2011 y 2010, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

Tipo de Inversiones		Costo de Adquisición	Valor Razonable	Costo de Adquisición	Valor Razonable
Bonos y títulos del gobierno y agencias	$	7,857,830	7,656,784	2,898,975	3,133,376
Bonos corporativos		50,467,858	49,198,005	27,285,203	27,760,033
	$	58,325,688	56,854,789	30,184,178	30,893,409

Las (pérdidas) ganancias netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ascienden a $(2,607,844) y $1,169,052, que incluyen (pérdidas) ganancias netas no realizadas en valores negociables por $(1,470,899) y $709,231.

(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 diciembre de 2011	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Neto
Activos				
Valores negociables	$ 7,656,784	49,198,005	0	56,854,789
Total de activos	**$ 7,656,784**	**49,198,005**	**0**	**56,854,789**

Al 31 de diciembre de 2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Neto
Activos				
Valores negociables	$ 9,114,883	21,778,526	0	30,893,409
Total de activos	**$ 9,114,883**	**21,778,526**	**0**	**30,893,409**

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se registran al valor razonable en los estados de activos y pasivos 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:*
Los depósitos a la vista en bancos y casa de corretaje, impuesto sobre dividendo y otras cuentas por pagar, 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 los estados de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presenta a continuación:

		Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros					
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	$	3,524,475	3,524,475	5,398,260	5,398,260
Pasivos financieros					
Impuesto de dividendos por pagar	$	0	0	116,529	116,529
Otras cuentas por pagar	$	0	0	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:

		2011	2010
Depósito a la vista en banco	$	1,111,296	4,611,434
Acciones comunes clase B	$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	$	1,495	798
Gastos de intereses	$	473	161
Comisión de administración	$	1,038,492	549,135
Comisión de custodia	$	98,621	51,803

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2010, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable de $25,209,056 lo cual generó una ganancia de $1,419,786.

(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.

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

		2011	2010
81,261,884 y 45,806,296 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de $0.01 cada una	$	812,619	458,063
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de $0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		70,624,287	42,815,018
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(10,161,925)	(6,686,394)
Total	$	61,284,981	36,596,687

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

		2011	2010
Saldo al inicio del año	$	(6,686,394)	(7,577,996)
Utilidad neta en operaciones del año		2,395,705	1,340,275
(Pérdida) ganancia realizada en valores		(2,607,844)	1,169,052
Ganancia en cambio de moneda extranjera		305,324	344,558
Distribución de dividendos		(3,568,716)	(1,962,283)
Saldo al final del año	$	(10,161,925)	(6,686,394)

(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 2.1875% en 2011 y 2010 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 2011 y 2010, 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.