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 2011 y 2010

"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 marzo de 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditados)	
Activos		**2011**	**2010**
Valores negociables	$	38,048,409	21,232,665
Depósito a la vista en banco		4,843,994	1,310,560
Depósito a la vista en casa de corretaje		4,975,744	1,446,226
Intereses acumulados por cobrar		908,855	393,520
Total de activos		48,777,002	24,382,971
Pasivos			
Obligaciones por valores negociables		2,025,312	0
Otras cuentas por pagar		106,682	106,682
Total de pasivos		2,131,994	106,682
Total de activos netos	$	46,645,008	24,276,289
Activos Netos			
Acciones comunes Clase A		586,366	308,430
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		52,949,343	31,092,801
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(6,900,701)	(7,134,942)
Total de activos netos	$	46,645,008	24,276,289
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A	$	0.7953	0.7868
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

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditados)	
		2011	**2010**
Ingresos:			
Intereses ganados en valores	$	682,498	340,277
Intereses ganados sobre depósitos a la vista		459	315
Total de ingresos		682,957	340,592
Gasto de intereses		6,022	0
Ingreso neto de gastos de intereses		676,935	340,592
Otros gastos:			
Comisión de administración		196,078	105,998
Comisión de custodia		18,463	9,999
Otros		15,544	6,036
Total de otros gastos		230,085	122,033
Utilidad neta en operaciones		446,850	218,559
(Pérdida) ganancia en valores		(215,101)	502,118
Ganancia en cambio de moneda extranjera		238,066	102,823
		22,965	604,941
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	$	469,815	823,500

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 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditados)	
		2011	**2010**
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	$	446,850	218,559
(Pérdida) ganancia en valores		(215,101)	502,118
Ganancia en cambio de moneda extranjera		238,066	102,823
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones		469,815	823,500
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(684,122)	(380,446)
Total de distribución de dividendos		(684,122)	(380,446)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		10,711,656	4,184,349
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		90,132	64,182
Recompra de acciones comunes Clase A		(539,160)	(227,847)
Aumento neto en activos producto de las transacciones de acciones de capital		10,262,628	4,020,684
Total de aumento en activos netos		10,048,321	4,463,738
Activos netos:			
Al inicio del período		36,596,687	19,812,551
Al final del período	$	46,645,008	24,276,289
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del período		45,806,296	25,616,336
Número de acciones vendidas		13,391,762	5,438,873
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		113,243	83,315
Número de acciones recompradas		(674,673)	(295,568)
Total de acciones comunes Clase A en circulación al final del período		58,636,628	30,842,956
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 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	9.04%	23/01/2013	200,000	203,100	200,000	(3,100)
Argentina:						
Provincia Buenos Aires	9.63%	18/04/2028	350,000	262,100	299,481	37,381
Provincia Buenos Aires	9.38%	14/09/2018	700,000	619,325	622,591	3,266
República de Argentina	8.75%	02/06/2017	1,000,000	934,700	1,026,250	91,550
República de Argentina	7.00%	17/04/2017	1,575,000	1,323,375	1,465,144	141,769
República de Colombia	7.75%	04/04/2021	2,263,913	2,444,646	2,461,983	17,337
Mexican Bonos de Desarrrollo	8.000%	19/12/2013	947,392	996,833	989,896	(6,937)
(15% del patrimonio de los accionistas)			7,036,305	6,784,079	7,065,345	281,266
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Tarjeta Naranja	9.00%	01/02/2017	250,000	250,250	252,173	1,923
Inversiones y Representaciones	8.50%	02/02/2017	500,000	459,250	499,141	39,891
Brasil:						
Itau Unibanco	10.50%	23/11/2015	304,285	304,590	315,800	11,210
America Metals	11.00%	01/04/2013	345,000	345,000	344,965	(35)
Banco BMG	8.88%	05/08/2020	250,000	250,250	253,943	3,693
Banco Daycoval, S.A.	6.25%	28/01/2016	500,000	496,136	502,790	6,654
Banco Industrial e Comercial	6.25%	20/01/2013	300,000	300,300	310,659	10,359
Banco Industrial e Comercial	8.50%	24/04/2010	750,000	761,688	781,035	19,347
Banco Industrial e Comercial	5.25%	25/10/2015	425,000	425,425	424,154	(1,271)
Banco BMG	6.50%	14/03/2014	800,000	797,702	800,584	2,882
Braskem	8.00%	26/01/2017	450,000	464,468	512,347	47,879
Braskem	7.00%	07/05/2020	500,000	527,438	541,345	13,907
BR Properties, S.A.	9.00%	07/10/2015	850,000	850,225	857,276	7,051
Cosan Overseas Ltd	8.25%	05/11/2015	600,000	605,010	617,526	12,516
Energisa, S.A.	9.50%	29/01/2049	500,000	498,000	530,535	32,535
General Shopping Finance	10.00%	09/11/2015	500,000	507,250	510,350	3,100
JBS Finance II	8.25%	29/01/2018	1,000,000	1,010,875	1,031,480	20,605
LPG Int. Inc.	7.25%	20/12/2015	395,000	439,339	439,157	(182)
Saneamiento Basico	6.25%	16/12/2020	1,900,000	1,912,000	1,956,905	44,905
Colombia:						
Aes Chivor	9.75%	30/12/2014	600,000	667,287	705,246	37,959
EEB International 8.75% 10/31/2014	8.75%	10/31/2014	450,000	481,950	485,339	3,389
Pacific Rubiales Energy	8.75%	10/11/2016	500,000	512,680	571,165	58,485
República Dominicana						
Cervecería Nacional Dominicana	8.00%	27/03/2014	679,000	691,018	710,010	18,992
El Salvador:						
Telemovil Finance	8.00%	01/10/2017	800,000	802,727	831,000	28,273
México:						
Axtel	7.63%	01/02/2017	500,000	452,500	472,950	20,450
Maxichem de CV	8.75%	06/11/2019	1,100,000	1,196,850	1,265,231	68,381
Credito Real S.A.	10.25%	14/04/2015	700,000	708,700	757,092	48,392
Desarrollo Homex	7.50%	28/09/2015	400,000	336,400	412,712	76,312
Grupo de Posadas Sab C.V.	9.25%	15/01/2015	1,000,000	1,047,022	977,350	(69,672)
Grupo Papelero Scribe	8.88%	07/04/2020	750,000	730,850	698,415	(32,435)
Sigma Alimentos, S.A.	6.88%	16/12/2019	750,000	775,273	785,768	10,495
Urbi Desarrollo Urbano	8.50%	19/04/2016	550,000	450,175	572,352	122,177
Perú						
Banco Credito del Perú	4.75%	16/03/2016	1,350,000	1,338,225	1,339,673	1,448
Banco Credito del Perú	9.75%	11/06/2069	200,000	235,450	230,844	(4,606)
Banco Int. Del Perú	8.50%	23/04/2070	500,000	514,250	524,080	9,830
Continental Trust	7.38%	04/10/2040	500,000	500,500	502,210	1,710
Trinidad & Tobago						
Petroleum Trinidad & Tobago	6.00%	08/05/2022	500,000	520,500	508,715	(11,785)
Petroleum Trinidad & Tobago	9.75%	14/08/2019	500,000	623,500	606,430	(17,070)
Estados Unidos de América:						
Burguer King Corporation	9.88%	15/10/2018	750,000	785,438	798,510	13,072
JP Morgan Chase	7.00%	01/11/2039	600,000	604,800	621,312	16,512
Lazard Group	6.85%	15/06/2017	650,000	685,461	691,334	5,873
Lexmark	6.65%	01/06/2018	350,000	391,671	379,407	(12,264)
Lorillard Tobacco	6.88%	01/05/2020	300,000	302,661	322,965	20,304
Morgan Stanley	5.00%	18/02/2020	1,600,000	1,594,880	1,598,000	3,120
Morgan Stanley	6.70%	27/09/2025	1,000,000	1,004,750	986,370	(18,380)
Netflix Incapeutics	8.50%	15/11/2017	500,000	564,250	565,625	1,375
Regions Financial Corporation	5.75%	15/06/2015	150,000	150,338	152,138	1,800
Regions Financial Corporation	7.75%	10/11/2014	400,000	401,991	428,656	26,665
(66% del patrimonio de los accionistas)			29,748,285	30,277,293	30,983,064	705,771
		US$	36,784,590	37,061,372	38,048,409	987,037

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	509,875	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.

(1) Organización y Operación

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

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

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

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

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad para estados financieros interinos y para cumplir con las regulaciones y requisitos de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá. Cierta información y revelaciones de notas usualmente incluidas en los estados financieros preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América han sido condensadas u omitidas. A pesar de que la administración cree que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que estos estados financieros sean leídos en conjunto con los estados financieros auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2010. 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).

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

	2011		2010	
Tipo de Inversiones	**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**	**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**
Bonos y títulos del gobierno y agencias	$ 6,784,079	7,065,345	2,834,086	3,030,297
Bonos corporativos	30,277,293	30,983,064	17,270,586	18,202,368
	$ 37,061,372	38,048,409	20,104,672	21,232,665

Las (pérdidas) ganancias netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 31 de marzo de 2011 y 2010, ascienden a $(215,101) y $$502,118, que incluyen ganancias netas no realizadas en valores negociables por $987,037 y 1,127,993

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:

Activos				
Valores negociables	$ 13,609,662	24,438,747		38,048,409
Total de activos	**$ 11,584,350**	**24,438,747**	**0**	**38,048,409**

Al 31 de marzo de 2010	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Saldo Neto**
Activos				
Valores negociables	$ 3,549,412	17,683,253		21,232,665
Total de activos	**$ 3,549,412**	**17,683,253**	**0**	**21,232,665**

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de marzo 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:* 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 los estados de activos y pasivos al 31 de marzo de 2011 y 2010, se presenta a continuación:

	2011		**2010**	
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activos financieros				
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	$ 9,819,738	9,819,738	2,756,786	2,756,786
Pasivos financieros				
Otras cuentas por pagar	$ 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:

		2011	2010
Depósito a la vista en banco	$	4,843,994	1,310,560
Acciones comunes clase B	$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	$	459	315
Gastos de intereses	$	234	0
Comisión de administración	$	196,078	105,998
Comisión de custodia	$	18,463	9,999

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable de $10,372,040 y $5,993,454, lo cual generó una (pérdida) ganancia de $(361,639) y $334,693, 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.

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

		2011	2010
58,636,628 y 30,842,956 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de $0.01 cada una	$	586,366	308,430
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		52,949,343	31,092,801
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(6,900,701)	(7,134,942)
Total	$	46,645,008	24,276,289

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

		2011	2010
Saldo al inicio del período	$	(6,686,394)	(7,577,996)
Utilidad neta en operaciones del período		446,850	218,559
Ganancia realizada en valores		(215,101)	502,118
Ganancia en cambio de moneda extranjera		238,066	102,823
Distribución de dividendos		(684,122)	(380,446)
Saldo al final del período	$	(6,900,701)	(7,134,942)

(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 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.