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

Estados Financieros

30 de septiembre 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

30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

(En dólares de E.U.A.)

		Septiembre 2011	Diciembre 2010
Activos			
Valores negociables	$	57,212,269	30,893,409
Depósito a la vista en banco		0	4,611,434
Depósito a la vista en casa de corretaje		226,423	786,826
Intereses acumulados por cobrar		1,423,176	528,229
Total de activos		58,861,868	36,819,898
Pasivos			
Sobregiros por pagar		269,789	0
Impuesto de dividendos por pagar		0	116,529
Otras cuentas por pagar		106,682	106,682
Total de pasivos		376,471	223,211
Total de activos netos	$	58,485,397	36,596,687
Activos Netos			
Acciones comunes Clase A		786,858	458,063
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		68,702,678	42,815,018
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(11,014,139)	(6,686,394)
Total de activos netos	$	58,485,397	36,596,687
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A	$	0.7432	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

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A)

		Septiembre	
		2011	**2010**
Ingresos:			
Intereses ganados en valores	$	2,479,153	1,395,383
Intereses ganados sobre depósitos a la vista		1,481	16,763
Total de ingresos		2,480,634	1,412,146
Gasto de intereses por sobregiros		30,531	0
Gasto de intereses		8,264	2,388
Ingreso neto de gastos de intereses		2,441,839	1,409,758
Otros gastos:			
Comisión de administración		729,061	387,269
Comisión de custodia		70,189	36,515
Otros		57,826	25,482
Total de otros gastos		857,076	449,266
Utilidad neta en operaciones		1,584,763	960,492
(Pérdida) ganancia en valores		(3,713,805)	1,221,932
Ganancia en cambio de moneda extranjera		308,160	225,005
		(3,405,645)	1,446,937
(Disminución) aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	$	(1,820,882)	2,407,429

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A)

		2011	2010
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	$	1,584,763	960,492
(Pérdida) ganancia en valores		(3,713,805)	1,221,932
Ganancia en cambio de moneda extranjera		308,160	225,005
(Disminución) aumento en los activos netos proveniente de las operaciones		(1,820,882)	2,407,429
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(2,506,863)	(1,387,621)
Total de distribución de dividendos		(2,506,863)	(1,387,621)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		28,816,470	11,243,020
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		270,598	202,702
Recompra de acciones comunes Clase A		(2,870,613)	(1,202,356)
Aumento neto en activos producto de las transacciones de acciones de capital		26,216,455	10,243,366
Total de aumento en activos netos		21,888,710	11,263,174
Activos netos:			
Al inicio del período		36,596,687	19,790,941
Al final del período	$	58,485,397	31,054,115
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del período		45,806,296	25,622,603
Número de acciones vendidas		36,137,579	14,409,458
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		342,754	260,320
Número de acciones recompradas		(3,600,876)	(1,535,403)
Total de acciones comunes Clase A en circulación al final del período		78,685,753	38,756,978
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

30 de septiembre 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	9.04%	23/01/2013	200,000	203,100	211,750	8,650
República Dominicana	7.50%	6/5/2021	1,900,000	1,996,290	1,875,661	(120,629)
Argentina:						
Provincia Buenos Aires	9.63%	18/04/2028	350,000	262,100	228,064	(34,036)
Provincia Buenos Aires	10.88%	26/01/2021	500,000	440,500	360,270	(80,230)
Provincia Buenos Aires	9.38%	14/09/2018	700,000	619,325	493,619	(125,706)
República de Argentina	8.75%	6/2/2017	1,000,000	934,700	875,340	(59,360)
República de Argentina	7.00%	17/04/2017	2,575,000	2,230,775	2,040,997	(189,778)
República de Brazil	12.50%	5/1/2016	2,000,000	1,218,884	1,227,432	8,548
México:						
Mexican Bonos de Desarrollo	8.000%	19/12/2013	11,300,000	879,246	892,949	13,703
(14% del patrimonio de los accionistas)			20,525,000	8,784,920	8,206,082	(578,838)
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Tarjeta Naranja	9.00%	1/2/2017	250,000	250,250	239,433	(10,817)
Inversiones y Representaciones	8.50%	2/2/2017	750,000	709,500	712,433	2,933
Inversiones y Representaciones	11.50%	20/7/2020	250,000	267,125	246,728	(20,397)
Banco de Galicia	8.75%	4/5/2018	1,000,000	1,010,250	925,520	(84,730)
Banco Macro	8.50%	1/2/2017	500,000	478,000	485,935	7,935
Banco Macro	9.75%	18/12/2036	1,000,000	977,250	848,310	(128,940)
Brasil:						
America Metals	11.00%	15/04/2013	345,000	345,000	344,965	(35)
Banco Zafra	10.25%	8/8/2016	500,000	271,873	268,040	(3,833)
Banco BMG	8.00%	15/04/2018	1,100,000	1,085,545	969,045	(116,500)
Banco Daycoval, S.A.	6.25%	28/01/2016	500,000	496,136	499,330	3,194
Banco Industrial e Comercial	8.50%	27/04/2020	750,000	761,687	702,360	(59,327)
Banco Industrial e Comercial	5.25%	25/10/2015	425,000	425,425	399,759	(25,666)
Banco BMG	6.50%	14/03/2014	400,000	398,851	363,988	(34,863)
BR Properties, S.A.	9.00%	7/10/2015	1,000,000	1,004,200	949,940	(54,260)
Cosan Overseas Ltd	8.25%	5/11/2015	600,000	605,010	565,716	(39,294)
Energisa, S.A.	9.50%	29/01/2049	1,111,000	1,145,789	1,115,699	(30,090)
Globo Comunicaciones	6.25%	9/9/2088	2,300,000	2,421,500	2,365,113	(56,387)
General Shopping Finance	10.00%	9/11/2015	500,000	507,250	493,145	(14,105)
Hypermarcas, S. A.	6.50%	20/04/2021	1,500,000	1,498,200	1,372,710	(125,490)
JBS Finance II	8.25%	29/01/2018	1,200,000	1,216,875	981,768	(235,107)
BR Malls Intl Finance	9.75%	11/8/2027	1,000,000	1,064,750	1,018,560	(46,190)
Colombia:						
Bancolombia	5.95%	3/6/2021	1,000,000	1,001,190	970,890	(30,300)
Gruposura Finance	5.70%	18/05/2021	1,000,000	1,006,500	974,970	(31,530)
Pacific Rubiales Energy	8.75%	10/11/2016	500,000	512,680	538,335	25,655
República Dominicana						
Cervecería Nacional Dominicana	8.00%	27/03/2014	679,000	691,018	702,765	11,747
El Salvador:						
Telemovil Finance	8.00%	1/10/2017	1,000,000	1,012,327	962,070	(50,257)
Gran Bretaña:						
Jaguar Land Rover	7.75%	15/05/2018	250,000	232,750	231,095	(1,655)
Jaguar Land Rover	7.75%	15/05/2018	500,000	465,500	462,190	(3,310)
Guatemala:						
Citco Trustees	8.50%	21/12/2014	500,000	543,625	540,000	(3,625)
Grand Cayman:						
Fibria Overseas	6.75%	3/3/2021	500,000	527,950	453,890	(74,060)
Industrial Sub Tr	8.25%	27/07/2021	1,700,000	1,701,700	1,746,937	45,237
México:						
Axtel	7.63%	1/2/2017	500,000	452,500	415,025	(37,475)
Maxichem de CV	8.75%	6/11/2019	1,100,000	1,196,850	1,277,474	80,624
Credito Real S.A.	10.25%	14/04/2015	700,000	708,700	705,075	(3,625)
Desarrollo Homex	7.50%	28/09/2015	400,000	336,400	387,420	51,020
Desarrollo Homex	9.50%	12/112019	1,350,000	1,472,490	1,264,963	(207,527)
Grupo Elektra, S. A.	7.25%	6/8/2018	250,000	233,000	207,533	(25,467)
Grupo de Posadas Sab C.V.	9.25%	15/01/2015	1,000,000	1,047,022	894,310	(152,712)
Grupo Papelero Scribe	8.88%	7/4/2020	750,000	730,850	614,955	(115,895)
Sigma Alimentos, S.A.	6.88%	16/12/2019	800,000	850,800	834,792	(16,008)
TV Azteca	7.50%	28/05/2018	1,000,000	986,142	963,340	(22,802)
Urbi Desarrollo Urbano	9.50%	21/01/2020	450,000	508,446	429,205	(79,241)
Urbi Desarrollo Urbano	8.50%	19/04/2016	1,000,000	913,135	1,002,540	89,405
Perú						
Banco Credito del Perú	4.75%	16/03/2016	850,000	842,586	823,735	(18,851)
Banco Credito del Perú	9.75%	6/11/2069	200,000	235,450	227,030	(8,420)
Banco Int. Del Perú	8.50%	23/04/2070	500,000	514,250	512,200	(2,050)
Continental Trust	7.38%	4/10/2040	1,565,000	1,569,228	1,565,000	(4,228)
Inkia Energy Ltd	8.38%	4/4/2021	1,000,000	1,006,000	980,340	(25,660)
Trinidad & Tobago						
Petroleum Trinidad & Tobago	6.00%	8/5/2022	750,000	750,469	730,852	(19,617)
Petroleum Trinidad & Tobago	9.75%	14/08/2019	500,000	623,500	592,310	(31,190)
Estados Unidos de América:						
Morgan Stanley	10.09%	3/5/2017	1,800,000	949,119	927,440	(21,679)
Ally Financial	8.00%	15/03/2020	500,000	497,375	469,065	(28,310)
Burguer King Corporation	9.88%	15/10/2018	1,000,000	1,051,263	1,029,620	(21,643)
Bank of America	5.75%	1/12/2017	2,000,000	2,011,620	1,881,080	(130,540)
Citigroup	7.00%	1/5/2017	500,000	498,000	484,170	(13,830)
Citigroup Capital XXI	8.30%	21/12/2057	1,000,000	1,041,060	988,290	(52,770)
Echostar Dbs Corp.	7.13%	1/2/2016	750,000	802,312	758,040	(44,272)
Gap Inc.	5.95%	12/4/2021	1,000,000	951,955	939,250	(12,705)
Goldman Sachs	5.63%	15/01/2017	500,000	518,750	488,585	(30,165)
Netflix Incapeutics	8.50%	15/11/2017	1,000,000	1,132,655	1,077,500	(55,155)
Regions Financial Corporation	5.75%	15/06/2015	150,000	150,338	143,851	(6,487)
Regions Financial Corporation	7.75%	10/11/2014	400,000	401,991	405,968	3,977
Sim Corp.	6.25%	25/01/2016	500,000	511,750	493,330	(18,420)
Sim Corp.	8.45%	15/06/2018	1,000,000	1,106,290	1,040,260	(66,030)
(84% del patrimonio de los accionistas)			51,375,000	51,238,002	49,006,187	(2,231,815)
		US$	71,900,000	60,022,922	57,212,269	(2,810,653)

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.

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 del Fondo 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

		Septiembre 2011		Diciembre 2010	
Tipo de Inversiones		**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**	**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**
Bonos y títulos del gobierno y agencias	$	8,784,920	8,206,082	2,898,975	3,133,376
Bonos corporativos		51,238,002	49,006,187	27,285,203	27,760,033
	$	60,022,922	57,212,269	30,184,178	30,893,409

Las (pérdidas) ganancias netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 30 de septiembre de 2011 y 2010, ascienden a $(3,713,805) y $1,221,932, que incluyen (pérdidas) ganancias netas no realizadas en valores negociables por $(2,810,653) y $101,742.

(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 30 de September de 2011		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Neto
Activos					
Valores negociables	$	8,206,082	49,006,187	0	57,212,269
Total de activos	**$**	**8,206,082**	**49,006,187**	**0**	**57,212,269**

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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se presenta a continuación:

		Septiembre 2011		Diciembre 2010	
		Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros					
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	$	226,423	226,423	5,398,260	5,398,260
Pasivos financieros					
Sobregiros por pagar	$	269,789	269,789	0	0
Impuesto de dividendos por pagar	$	0	0	116,529	116,529
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:

		Septiembre 2011	Diciembre 2010
Depósito a la vista en banco	$	0	4,611,434
Sobregiro por pagar	$	269,789	0
Acciones comunes clase B	$	10,000	10,000

		30 de Septiembre 2011	2010
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	$	1,477	626
Gastos de intereses	$	234	161
Comisión de administración	$	729,061	387,269
Comisión de custodia	$	70,189	36,515

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable de $43,642,623 lo cual generó una ganancia de $1,120,190.

(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:

		Septiembre 2011	Diciembre 2010
78,685,753 y 45,806,296 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de $0.01 cada una	$	786,858	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		68,702,678	42,815,018
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(11,014,139)	(6,686,394)
Total	$	58,485,397	36,596,687

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

		Septiembre 2011	Diciembre 2010
Saldo al inicio del período	$	(6,686,394)	(7,577,996)
Utilidad neta en operaciones del período		1,584,763	1,340,275
Ganancia realizada en valores		(3,713,805)	1,169,052
Ganancia en cambio de moneda extranjera		308,160	344,558
Distribución de dividendos		(2,506,863)	(1,962,283)
Saldo al final del período	$	(11,014,139)	(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% 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.