VUPERVAL 29NOV'13AM11:4
CONS: 89226
RECIBIDO POR:

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 2013 y 31 de diciembre de 2012

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

Arnold Salgado
CPA No. 5275

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
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

30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditado) Septiembre 2013	(Auditado) Diciembre 2012
Activos			
Valores negociables	$	61,070,751	56,162,276
Depósito a la vista en banco		2,889,090	863,590
Depósito a la vista en casa de corretaje		1,881,682	8,942,118
Intereses acumulados por cobrar		1,124,665	879,245
Total de Activos	$	66,966,188	66,847,229
Activos Netos			
Acciones comunes Clase A	$	981,675	865,549
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		82,883,296	74,711,496
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(16,908,783)	(8,739,816)
Total de Activos Netos	$	66,966,188	66,847,229
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A	$	0.6821	0.7722
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 2013 y 2012

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditados)	
		2013	2012
Ingresos:			
Intereses ganados en valores	$	3,171,548	3,282,997
Intereses ganados sobre depósitos a la vista		408	145
Total de ingresos		3,171,956	3,283,142
Gasto de intereses		5,216	2,348
Ingreso neto de gastos de intereses		3,166,740	3,280,794
Otros gastos:			
Comisión de administración		1,093,807	1,055,862
Comisión de custodia		93,853	90,600
Otros		84,474	81,542
Total de otros gastos		1,272,134	1,228,004
Utilidad neta en operaciones		1,894,606	2,052,790
(Pérdida) ganancia en valores		(6,201,012)	3,269,890
(Pérdida) ganancia en cambio de moneda extranjera		(503,228)	30,506
		(6,704,240)	3,300,396
(Disminución) aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	$	(4,809,634)	5,353,186

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 2013 y 2012

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditados)	
		2013	2012
(Disminución) aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	$	1,894,606	2,052,790
(Pérdida) ganancia en valores		(6,201,012)	3,269,890
(Pérdida) ganancia en cambio de moneda extranjera		(503,228)	30,506
(Disminución) aumento en los activos netos proveniente de las operaciones		(4,809,634)	5,353,186
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(3,359,333)	(3,314,260)
Total de distribución de dividendos		(3,359,333)	(3,314,260)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		12,017,914	21,855,549
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		405,660	323,828
Recompra de acciones comunes Clase A		(4,135,648)	(19,240,702)
Aumento neto en activos producto de las transacciones de acciones de capital		8,287,926	2,938,675
Total de aumento en activos netos		118,959	4,977,601
Activos netos:			
Al inicio del período		66,847,229	61,284,981
Al final del período	$	66,966,188	66,262,582
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del período		86,554,879	81,261,884
Número de acciones vendidas		16,685,178	28,253,684
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		561,107	420,066
Número de acciones recompradas		(5,633,653)	(24,920,938)
Total de acciones comunes Clase A en circulación al final del período		98,167,511	85,014,696
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 2013

(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%	06/05/2021	800,000	835,998	856,904	20,906
Costa Rica:						
Título de Propiedad Macro Dolares	5.875%	30/01/2025	900,000	899,550	902,052	2,502
Costa Rica	5.625%	30/04/2043	2,000,000	1,710,500	1,714,820	4,320
El Salvador:						
República de El Salvador	5.875%	30/01/2025	500,000	500,420	475,620	(24,800)
Mexico:						
Mexican Bonos Desarrollo	9.500%	18/12/2014	15,886,600	1,360,011	1,294,576	(65,435)
Mexican Bonos Desarrollo	8.000%	12/07/2023	15,000,000	1,379,394	1,308,597	(70,797)
(10% del patrimonio de los accionistas)			35,086,600	6,685,873	6,552,569	(133,304)
Bonos corporativos:						
Argentina						
Arcos Dorados HLD	6.625%	27/9/2023	1,000,000	1,008,500	983,980	(24,520)
Australia						
OAS Investment GMBH	8.250%	19/10/2019	250,000	247,625	252,828	5,203
Brasil:						
America Metals	11.000%	15/04/2013	345,000	345,000	58,650	(286,350)
Andrade Gutier Int	4.000%	30/04/2018	900,000	872,090	851,436	(20,654)
Banco Bmg	8.000%	15/04/2018	1,100,000	1,085,545	1,089,374	3,829
Banco Bmg	8.675%	08/05/2020	1,000,000	748,500	941,220	192,720
BR MALLS INT Finance	8.500%	Perpetual	500,000	500,750	496,005	(4,745)
Bertin & Finance	10.250%	05/10/2016	800,000	857,050	873,232	16,182
Banco Industrial E Comercial	8.500%	27/04/2020	1,450,000	1,452,370	1,279,799	(172,571)
Braskem Finance Ltd	7.375%	04/10/2015	1,000,000	1,034,750	920,000	(114,750)
BR Properties, S.A.	9.000%	09/09/2088	1,500,000	1,592,421	1,472,460	(119,961)
Banco BTG Pactual	5.750%	28/09/2022	2,000,000	1,972,933	1,817,800	(155,133)
CSN Island XI Corp	6.875%	21/09/2019	500,000	528,750	519,425	(9,325)
CSN Island XII Perpetual	7.000%	Perpetual	1,000,000	961,000	830,320	(130,680)
Cent. Elect. Brasil	5.750%	27/10/2021	2,500,000	2,738,850	2,412,900	(325,950)
GP Invenstments Ltd	10.000%	23/01/2013	575,000	582,563	566,588	(15,975)
Itau Unibanco Holdings	5.650%	19/03/2022	800,000	800,800	764,192	(36,608)
Jbs Finance II	8.250%	29/01/2018	1,200,000	1,216,875	1,239,048	22,173
Magnesita Finance Limited	8.625%	09/09/2088	1,500,000	1,514,100	1,411,005	(103,095)
Brasil Telecom S.A.	5.750%	10/02/2022	2,000,000	2,011,000	1,754,100	(256,900)
Banco Votorantim	7.250%	05/04/2041	500,000	484,250	459,450	(24,800)
Costa Rica:						
Instituto Costarricence	6.375%	15/05/2043	1,500,000	1,503,000	1,289,625	(213,375)
Chile:						
Autom Gildemeister	6.750%	15/1/2023	250,000	177,875	195,410	17,535
Tanner Financieros	4.375%	13/3/2018	500,000	503,125	475,070	(28,055)
Corpbanca	3.125%	15/1/2018	500,000	449,875	458,955	9,080
Colombia:						
Banco de Bogota	5.375%	19/02/2023	500,000	473,275	466,220	(7,055)
Banco Davivienda	2.950%	29/1/2018	1,200,000	1,180,184	1,143,900	(36,284)
Banco Davivienda	5.875%	09/07/2022	500,000	522,218	476,390	(45,828)
GNB Sudameris Bank	3.875%	02/05/2018	500,000	495,155	469,540	(25,615)
Grupo Aval Ltd	4.750%	26/09/2022	1,000,000	948,750	899,050	(49,700)
Pacific Rubiales	5.125%	28/3/2023	750,000	690,025	678,510	(11,515)
Pacific Rubiales	7.250%	12/12/2021	750,000	802,925	792,352	(10,573)
Colombia Telecomm	5.375%	27/09/2022	3,000,000	3,084,280	2,766,450	(317,830)
España						
Cemex España	9.250%	30/04/2019	500,000	565,125	562,450	(2,675)
El Salvador:						
Telemovil Finance	8.000%	01/10/2017	500,000	506,164	522,825	16,661
Gran Bretaña:						
Jaguar Land Rover	7.750%	15/05/2018	400,000	376,000	433,420	57,420
Jaguar Land Rover	7.750%	15/05/2018	500,000	465,500	543,440	77,940
HBOS Capital Funding	6.850%	09/09/2088	2,000,000	2,006,000	1,929,280	(76,720)
Guatemala:						
Industrial Senior Trust	5.500%	11/01/2022	900,000	858,950	824,796	(34,154)
Central American Bottling Corporation	6.750%	09/02/2022	1,000,000	1,054,750	1,025,000	(29,750)
Industrial Sub Tr	8.250%	27/07/2021	1,700,000	1,716,000	1,820,071	104,071
Luxemburgo:						
ArcelorMittal	7.500%	15/10/2039	1,000,000	979,288	949,230	(30,058)
México:						
Credito Real, S.A.	10.250%	14/04/2015	1,270,000	1,362,270	1,359,560	(2,710)
BBVA Bancomer	6.008%	17/05/2022	305,000	321,974	308,645	(13,329)
Tenedora Nemak S.A.	5.500%	28/2/2023	500,000	500,500	475,115	(25,385)
Grupo de Posadas	7.875%	30/11/2017	500,000	518,250	518,225	(25)
TV Azteca	7.625%	18/09/2020	1,000,000	988,250	987,730	(520)
Perú						
AJE Group	6.500%	14/05/2022	1,000,000	1,039,500	978,190	(61,310)
Banco Credito del Perú	6.125%	24/04/2027	500,000	502,375	493,025	(9,350)
Banco Credito del Perú	9.750%	06/11/2069	200,000	235,450	229,876	(5,574)
Inkia Energy Ltd	8.375%	04/04/2021	1,000,000	1,006,000	1,050,740	44,740
Trinidad & Tobago						
Petroleum Trinidad & Tobago	6.000%	05/08/2022	750,000	750,469	802,163	51,694
Estados Unidos de América:						
US Steel Corp	7.375%	01/04/2020	2,000,000	2,129,500	2,050,120	(79,380)
Braskem America Finance	7.125%	22/07/2041	1,000,000	1,021,735	912,720	(109,015)
Centurylink Inc.	7.650%	15/03/2042	2,000,000	1,982,650	1,770,640	(212,010)
Chesapeake oil	6.625%	15/11/2013	1,000,000	960,690	1,026,910	66,220
JBS USA LLC	7.250%	01/06/2021	150,000	157,500	151,488	(6,012)
Jefferies Group Inc	6.250%	15/01/2036	794,000	821,005	761,359	(59,646)
Sprint Nextel	6.000%	15/11/2022	1,000,000	1,040,600	925,880	(114,720)
(81% del patrimonio de los accionistas)			56,839,000	57,252,904	54,518,182	(2,734,722)
		US$	91,925,600	63,938,777	61,070,751	(2,868,026)

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 2012

(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	9.040%	23/01/2013	200,000	203,100	200,626	(2,474)
República Dominicana	7.500%	06/05/2021	2,300,000	2,403,494	2,691,460	287,966
Costa Rica:						
Título de Propiedad Macro Dolares	5.875%	30/01/2025	900,000	899,550	900,432	882
El Salvador:						
República de El Salvador	5.875%	30/01/2025	500,000	500,420	505,720	5,300
Mexico:						
Mexican Bonos Desarrollo	9.500%	18/12/2014	15,886,600	1,373,510	1,331,218	(42,292)
(8% del patrimonio de los accionistas)			19,786,600	5,380,074	5,629,456	249,382
Bonos corporativos:						
Brasil:						
America Metals	11.000%	15/04/2013	345,000	345,000	172,500	(172,500)
Banco Bmg	8.000%	15/04/2018	1,100,000	1,085,545	985,534	(100,011)
Banco Do Brazil	3.875%	23/01/2017	500,000	497,565	524,245	26,680
Bertin & Finance	10.250%	05/10/2016	800,000	857,050	880,088	23,038
Banco Industrial E Comercial	8.500%	27/04/2020	750,000	761,688	743,933	(17,755)
Banco Industrial E Comercial	5.250%	25/10/2015	425,000	425,425	434,851	9,426
Banco Bmg, S.A.	6.500%	14/03/2014	400,000	398,851	386,432	(12,419)
Banco Safra	10.250%	08/08/2016	1,381,000	685,697	727,687	41,990
Braskem Finance Ltd	7.375%	04/10/2015	1,000,000	1,034,750	1,055,000	20,250
Br Properties, S.A.	9.000%	09/09/2088	1,500,000	1,592,421	1,656,645	64,224
Banco BTG Pactual	5.750%	28/09/2022	1,000,000	989,400	1,029,920	40,520
Cent. Elect. Brasil	5.750%	27/10/2021	2,500,000	2,738,850	2,683,550	(55,300)
GP Invenstments Ltd	10.000%	23/01/2013	100,000	100,900	101,188	288
Hypermarcas, S.A.	6.500%	20/04/2021	1,500,000	1,498,200	1,627,755	129,555
Itau Unibanco Holdings	5.650%	19/03/2022	800,000	800,800	846,120	45,320
Itau Unibanco Holdings	10.500%	23/11/2015	700,000	1,370,995	1,384,101	13,106
Jbs Finance Ii	8.250%	29/01/2018	1,200,000	1,216,875	1,278,300	61,425
Magnesita Finance Limited	8.625%	09/09/2088	2,500,000	2,523,500	2,653,450	129,950
Brasil Telecom S.A.	5.750%	10/02/2022	2,000,000	2,011,000	2,092,080	81,080
Usiminas Commercial Limited	7.250%	18/01/2018	500,000	524,250	556,460	32,210
Banco Votorantim	7.250%	05/04/2041	500,000	484,250	561,625	77,375
Chile:						
Cencosud, S.A.	5.500%	20/01/2021	500,000	531,750	535,385	3,635
Colombia:						
Banco de Bogota	5.000%	15/01/2017	500,000	497,220	541,590	44,370
Bancolombia	5.950%	03/06/2021	1,000,000	1,001,190	1,160,430	159,240
Banco Davivienda	5.875%	07/09/2022	1,000,000	1,044,438	1,043,560	(878)
Grupo Aval Ltd	4.750%	26/09/2022	500,000	501,750	503,185	1,435
El Salvador:						
Telefonica Emisiones SAU	5.877%	01/10/2017	400,000	388,800	438,812	50,012
Telemovil Finance	8.000%	01/10/2017	500,000	506,164	540,145	33,981
Gran Bretaña:						
Jaguar Land Rover	7.750%	15/05/2018	400,000	376,000	439,752	63,752
Jaguar Land Rover	7.750%	15/05/2018	500,000	465,500	549,690	84,190
Guatemala:						
Industrial Senior T.	5.500%	11/01/2022	400,000	401,200	399,956	(1,244)
Central American Bottling Corporation	6.750%	09/02/2022	1,000,000	1,054,750	1,090,630	35,880
Industrial Sub Tr	8.250%	27/07/2021	1,500,000	1,501,500	1,675,320	173,820
Luxemburgo:						
ArcelorMittal	7.000%	15/10/2039	1,500,000	1,448,700	1,408,590	(40,110)
México:						
Credito Real, S.A.	10.250%	14/04/2015	820,000	865,920	894,358	28,438
Desarrollo Homex	7.500%	28/09/2015	400,000	336,400	406,960	70,560
Desarrollo Homex	9.500%	11/12/2019	1,350,000	1,472,490	1,457,933	(14,557)
Perú						
AJE Group	6.500%	14/05/2022	500,000	504,500	542,270	37,770
Banco Credito del Perú	6.125%	24/04/2027	500,000	502,375	547,600	45,225
Banco Credito del Perú	9.750%	06/11/2069	200,000	235,450	245,734	10,284
Banco Int. Del Perú	8.500%	23/04/2070	500,000	514,250	562,190	47,940
Inkia Energy Ltd	8.375%	04/04/2021	1,000,000	1,006,000	1,119,410	113,410
Maestro Perú, S.A.	6.750%	26/09/2019	500,000	505,500	521,625	16,125
Trinidad & Tobago						
Petroleum Trinidad & Tobago	6.000%	05/08/2022	750,000	750,469	824,588	74,119
Estados Unidos de América:						
Ally Financial	8.000%	15/03/2020	500,000	497,375	613,690	116,315
Burguer King Corporation	9.875%	15/10/2018	550,000	578,194	634,271	56,077
Braskem America Finance	7.125%	22/07/2041	1,000,000	1,021,735	1,051,990	30,255
Chesapeake Energy	6.775%	15/03/2019	500,000	504,250	502,180	(2,070)
Cliffs Natural	4.875%	04/01/2021	2,000,000	1,991,404	1,991,880	476
Centurylink Inc.	7.650%	15/03/2042	1,000,000	1,000,050	1,052,290	52,240
Lexmark	6.650%	06/01/2018	2,000,000	2,199,500	2,252,660	53,160
Morgan Stanley	5.750%	18/10/2016	398,000	412,906	442,723	29,817
Regions Finance Corporation	7.750%	10/11/2014	400,000	401,991	442,456	40,465
Slm Corporation	6.250%	25/01/2016	500,000	511,750	545,595	33,845
Slm Corporation	8.450%	15/06/2018	1,000,000	1,106,288	1,171,908	65,620
(76% del patrimonio de los accionistas)			47,569,000	48,580,771	50,532,820	1,952,049
		US$	67,355,600	53,960,845	56,162,276	2,201,431

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 Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (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, por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 y por la Ley 67 del 1 de septiembre de 2011.

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., partes relacionada y 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 contabilidad 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.

En mayo de 2011, el FASB emitió el ASU 2011-04, Medición del Valor Razonable (ASC 820): Las modificaciones para lograr una medición común del valor razonable en los requisitos de divulgación en los US GAAP y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El ASU 2011-04 crea una definición común del valor razonable para los US GAAP y las NIIF y se alinean las mediciones y requisitos de divulgación. Se requieren importantes revelaciones adicionales, tanto de naturaleza cualitativa y

cuantitativa, en particular para los instrumentos de medición a valor razonable que se clasifican en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Este ASU 2011-04 empezó a ser efectivo para el Banco el 1 de enero de 2012.

(c) *Activos Netos por Acción*
El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A, es determinado dividiendo los activos netos menos el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase A en circulación al final del período. El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B, es determinado dividiendo el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase B en circulación al final del período.

(d) *Estimaciones*
Para preparar los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, la administración ha utilizado ciertas estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y las revelaciones de los activos y pasivos contingentes. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones. Las estimaciones materiales que son particularmente susceptibles a cambios incluyen el valor razonable de instrumentos financieros.

(3) Valores Negociables

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre 2012, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

	Septiembre 2013				Diciembre 2012			
Tipo de Inversiones	Costo de Adquisición	%	Valor Razonable	%	Costo de Adquisición	%	Valor Razonable	%
Bonos y títulos del gobierno y agencias	$ 6,685,873	10%	6,552,569	11%	5,380,074	10%	5,629,456	10%
Bonos corporativos	57,252,904	90%	54,518,182	89%	48,580,771	90%	50,532,820	90%
	$ 63,938,777	100%	61,070,751	100%	53,960,845	100%	56,162,276	100%

Las (pérdidas) ganancias netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 30 de septiembre 2013 y 2012, ascienden a $(6,201,012) y $3,269,890 que incluyen (pérdidas) ganancias netas no realizadas en valores negociables por $(2,868,026) y $3,266,110.

(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 septiembre de 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Neto
Activos				
Valores negociables	$ 50,141,562	10,870,539	58,650	61,070,751
Total de activos	$ 50,141,562	10,870,539	58,650	61,070,751

Al 31 de diciembre de 2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Neto
Activos				
Valores negociables	$ 48,254,518	7,735,258	172,500	56,162,276
Total de activos	$ 48,254,518	7,735,258	172,500	56,162,276

Las políticas contables del Fondo incluyen el reconocimiento de las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha del evento o cambio en las circunstancias que causaron la transferencia.

En el caso de valores de Nivel 3, un instrumento es clasificado bajo este nivel considerando la importancia de los supuestos no observables dentro de la determinación total de su valor razonable. Los instrumentos de Nivel 3 usualmente incluyen, además de los componentes no observables o de Nivel 3, componentes observables (eso es, componentes que se cotizan activamente y pueden ser validados por fuentes externas); por lo tanto, las ganancias y pérdidas se incluyen cambios en el valor razonable causados en parte por factores observables que forman parte de la metodología de valuación.

Durante el periodo terminado el 30 de septiembre de 2013, instrumentos con valor razonable por US$58,650 se clasificaron en nivel 3 debido a que no mantenían cotizaciones activas, registrando una pérdida no realizada en los resultados del período de US$113,850.

A continuación se presentan las técnicas de valuación e inputs significativos no observables utilizados para determinar el valor razonable de los activos categorizados dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable que se reconocen en el Estado de Activos y Pasivos al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables Utilizadas
Valores negociables	Flujos de efectivo descontados	Flujos proyectados considerando restructuraciones previas del emisor Tasa de interés Tasa de descuento

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 no se registran al valor razonable en los estados de activos del Fondo. A continuación presentamos una descripción de los métodos y supuestos utilizados para estimar el valor razonable de los principales instrumentos financieros mantenidos por el Fondo:

(a) *Instrumentos Financieros con Valor en Libros Aproximado al Valor Razonable:*
Los depósitos a la vista en bancos y casa de corretaje e intereses acumulados por cobrar, están valorados a su valor en libros reportado en los estados de activos, 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 al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre 2012, se presenta a continuación:

	Septiembre 2013		Diciembre 2012	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	$ 4,770,772	4,770,772	9,805,708	9,805,708
Intereses acumulados por cobrar	1,124,665	1,124,665	879,245	879,245

(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 2013	Diciembre 2012
Depósito a la vista en banco	$	2,889,090	863,590
Valores negociables	$	1,365,270	1,044,775
Acciones comunes clase B	$	10,000	10,000
Intereses acumulados por cobrar sobre valores	$	3,795	17,795

		Septiembre 2013	2012
Intereses ganados sobre valores	$	30,969	18,750
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	$	408	145
Gastos de intereses	$	134	622
Comisión de administración	$	1,093,807	1,055,862
Comisión de custodia	$	93,853	90,600

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2013 y 2012 no se realizaron ventas con partes relacionadas.

(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 2013	Diciembre 2012
98,167,511 y 86,554,879 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de $0.01 cada una	$	981,675	865,549
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		82,883,296	74,711,496
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(16,908,783)	(8,739,816)
Total	$	66,966,188	66,847,229

El movimiento de la cuenta de distribución en exceso sobre acciones comunes Clase A, se detalla a continuación:

		Septiembre 2013	Diciembre 2012
Saldo al inicio del período	$	(8,739,816)	(10,161,925)
Utilidad neta en operaciones del período		1,894,606	2,562,923
(Pérdida) ganancia realizada en valores		(6,201,012)	3,315,322
Pérdida en cambio de moneda extranjera		(503,228)	(4,120)
Distribución de dividendos		(3,359,333)	(4,452,016)
Saldo al final del período	$	(16,908,783)	(8,739,816)

(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 2013 y 2012 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 2013 y 2012, 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.