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

Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2015

"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 E. Salgado Galeano
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

Estado de situación financiera
Estado de resultados
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a las tenedoras de acciones redimibles
Estado de flujos de efectivo
Detalle de inversiones
Notas a los estados financieros intermedios

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

Estado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2015

(En dólares de E.U.A.)

	Nota	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	12,504,662	4,221,012
Valores negociables	6	43,046,678	57,809,133
Intereses acumulados por cobrar		983,241	1,057,711
Total de activos		56,534,581	63,087,856
Pasivos			
Sobregiro por pagar	9	647,163	0
Pasivo en negociación	7	2,056,562	0
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		2,703,725	0
Patrimonio			
Acciones comunes Clase "B", no redimibles	10	10,000	10,000
Total de patrimonio		10,000	10,000
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	11	53,820,856	63,077,856
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase"A"		0.5926	0.6613
Acciones comunes - Clase "B"		0.0100	0.0100

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros intermedios.

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

Estado de Resultados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

(En dólares de E.U.A)

	Nota	30 de septiembre 2015	30 de septiembre 2014
Ingresos:			
Intereses ganados en valores negociables		2,748,749	3,266,039
Intereses ganados sobre depósitos	9	3,367	95
Gasto de intereses por sobregiros	9	(2,290)	(3,361)
Gasto de intereses por pasivos en negociación		(10,272)	(29,910)
(Pérdida) ganancia en valores, neta	6	(4,651,072)	1,906,189
Pérdida en cambio de moneda extranjera		(76,441)	(101,977)
Total Ingreso		(1,987,959)	5,037,075
Comisión de administración	9,14	987,955	1,120,384
Comisión de custodia	9,14	85,396	98,154
Otros gastos		77,195	86,270
Total de gastos operativos		1,150,546	1,304,808
(Pérdida) utilidad neta en operaciones antes de costos de financiamiento		(3,138,505)	3,732,267
Dividendo de acciones clase "A"		(3,235,243)	(3,395,478)
Total costo de financiamiento		(3,235,243)	(3,395,478)
(Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles		(6,373,748)	336,789

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros intermedios.

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

Estado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles
a los Tenedores de Acciones Redimibles

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

(En dólares de E.U.A)

	Nota	30 de septiembre 2015	30 de septiembre 2014
Saldo al inicio del período (1 de enero)	11	63,077,856	68,053,339
(Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(6,373,748)	336,789
Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles:			
Venta de acciones comunes Clase "A"		955,241	11,899,709
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase"A"		716,589	653,970
Redención de acciones comunes Clase "A"		(4,555,082)	(12,932,100)
Total de contibuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles		(2,883,252)	(378,421)
Saldo al 30 de septiembre	11	53,820,856	68,011,707

El estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros intermedios.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

(En dólares de E.U.A)

	Nota	30 de septiembre 2015	30 de septiembre 2014
Actividades de operación:			
(Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(6,373,748)	336,789
Ajustes para conciliar la variación en los activos netos y el efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida (ganancia) realizada en valores de inversión, neto	6,7	4,596,760	(1,906,189)
Pérdida en cambio de moneda extranjera		76,441	101,977
Intereses ganados		(2,752,116)	(3,266,134)
Gastos de intereses		12,562	33,271
Dividendo de acciones clase "A"		3,235,243	3,395,478
Adquisición de valores		(8,499,211)	(33,802,327)
Producto de la venta de valores	6	17,364,585	34,761,868
Redenciones y vencimiento de valores		1,223,880	2,507,931
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		2,826,586	3,051,586
Intereses pagados		(12,562)	(33,271)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		11,698,420	5,180,979
Actividades de financiamiento:			
Venta de acciones comunes - Clase "A"		955,241	11,899,709
Reinversión de distribución de dividendos en acciones comunes - Clase "A"		716,589	653,970
Distribución de dividendos proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(3,235,243)	(3,395,478)
Redención de acciones comunes - Clase "A"		(4,555,082)	(12,932,100)
Producto de pasivo en negociación		2,056,562	0
Sobregiro por pagar		647,163	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(3,414,770)	(3,773,899)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		8,283,650	1,407,080
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período		4,221,012	3,479,168
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	5	12,504,662	4,886,248

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con la notas que forman parte integral de los estados financieros intermedios.

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

Detalle de Inversiones en valores

30 de septiembre de 2015

(En dólares de E.U.A.)

Inversiones para negociar Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y titulos del gobierno y agencias						
Costa Rica:						
Republica de Costa Rica	7.000%	04/04/2044	1,000,000	991,250	887,750	(103,500)
República Dominicana:						
República Dominicana	7.500%	06/05/2021	800,000	835,998	863,408	27,410
(3% del patrimonio de los accionistas)			1,800,000	1,827,248	1,751,158	(76,090)
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Arcos Dorados HLD	6.625%	27/09/2023	500,000	499,750	423,135	(76,615)
Banco Macro	9.750%	18/12/2036	350,000	293,650	341,117	47,467
Brasil:						
Banco Bmg	8.000%	15/04/2018	1,100,000	1,085,545	1,023,396	(62,149)
Banco Industrial E Comercial	8.500%	27/04/2020	1,175,000	1,176,921	1,165,001	(11,920)
GTL Trade Finance	7.250%	16/04/2044	1,000,000	824,250	761,020	(63,230)
Itau Unibanco Holdings	5.650%	19/03/2022	800,000	800,800	718,528	(82,272)
BR Malls Intl Finance	8.500%	21/09/2044	1,000,000	1,026,250	824,070	(202,180)
OAS Financial	8.875%	09/09/2088	500,000	482,000	48,125	(433,875)
OAS Investments GMBH	8.250%	19/10/2019	250,000	247,625	23,595	(224,030)
Petrobras Global Fin	6.850%	05/06/2015	1,000,000	803,625	642,790	(160,835)
Banco Votorantim	7.250%	04/05/2041	1,500,000	1,499,000	1,111,920	(387,080)
Chile:						
Masisa SA	9.500%	05/05/2019	1,000,000	1,005,750	900,390	(105,360)
Colombia:						
Banco Davivienda	5.875%	09/07/2022	500,000	522,219	479,355	(42,864)
GNB Sudameris Bank	3.875%	02/05/2018	500,000	495,155	481,330	(13,825)
Colombia Telecomm	5.375%	27/09/2022	2,750,000	2,827,257	2,426,023	(401,234)
Costa Rica:						
Banco de Costa Rica	5.250%	12/08/2018	500,000	505,375	503,250	(2,125)
Banco Nacional de Costa Rica	4.875%	01/11/2018	1,250,000	1,248,125	1,245,787	(2,338)
España:						
Cemex España Lux	9.875%	30/04/2019	1,000,000	1,142,750	1,077,840	(64,910)
El salvador						
Agricola Senior Trust	6.750%	18/06/2020	550,000	555,925	547,965	(7,960)
Gran Bretaña:						
HBOS Capital Funding	6.850%	23/09/2088	2,000,000	2,006,000	2,024,240	18,240
Guatemala:						
Agromercantil Sr	6.250%	10/04/2019	700,000	708,487	701,435	(7,052)
Industrial Senior Trust.	5.500%	01/11/2022	800,000	767,935	745,624	(22,311)
Central American Bottling Corporation	6.750%	09/02/2022	1,400,000	1,466,879	1,473,500	6,621
Cementos Progreso	7.125%	06/11/2023	2,500,000	2,552,125	2,595,700	43,575
Industrial Sub Tr	8.250%	27/07/2021	1,650,000	1,681,347	1,756,029	74,682
Luxemburgo:						
ArcelorMittal	7.750%	15/10/2039	1,000,000	979,287	826,720	(152,567)
Millicom Int Cell	6.625%	15/10/2021	1,250,000	1,285,000	1,234,725	(50,275)
México:						
BBVA Bancomer	6.008%	17/05/2022	305,000	321,974	308,681	(13,293)
Cemex Sab	7.250%	15/01/2021	1,000,000	1,009,500	1,003,680	(5,820)
Credito Real, S.A.	7.500%	13/03/2019	2,000,000	2,040,750	1,996,080	(44,670)
TV Azteca	7.500%	25/05/2018	500,000	514,500	446,440	(68,060)
TV Azteca	7.625%	18/09/2020	1,750,000	1,739,390	1,451,905	(287,485)
Nicaragua:						
Banco America Central	5.250%	06/11/2017	1,000,000	1,000,000	1,000,000	0
Republica de Panama						
Global Bank Corp.	5.125%	30/10/2019	500,000	506,604	506,835	231
Peru:						
Banco De Credito Del Peru	6.125%	24/04/2027	500,000	502,375	515,470	13,095
Banco De Credito Del Peru	9.750%	06/11/2069	200,000	235,450	238,876	3,426
Inkia Energy LTD	8.375%	04/04/2021	1,000,000	1,006,000	1,045,060	39,060
Unacem	5.875%	30/10/2021	1,000,000	1,020,000	967,440	(52,560)
Estados Unidos						
AES Corp	4.875%	15/05/2023	500,000	491,000	436,715	(54,285)
Centurylink Inc.	7.650%	15/03/2042	2,000,000	1,982,650	1,529,460	(453,190)
Genon Energy	7.875%	15/06/2017	500,000	507,500	472,115	(35,385)
Genworth Finl	6.150%	15/11/2066	500,000	326,000	232,190	(93,810)
BC New Red Fin	6.000%	01/04/2022	2,000,000	2,001,250	2,021,520	20,270
Popular Inc	7.000%	01/07/2019	600,000	612,200	578,628	(33,572)
Sabine Pass	5.750%	15/05/2024	500,000	511,000	441,815	(69,185)
(77% del patrimonio de los accionistas)			44,880,000	44,817,175	41,295,520	(3,521,655)
			46,680,000	46,644,423	43,046,678	(3,597,745)

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

Detalle de Inversiones en valores

31 de diciembre de 2014

(En dólares de E.U.A.)

Inversiones para negociar 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	884,552	48,554
Mexico:						
Mexican Bonos Desarrollo	8.000%	07/12/2023	1,016,335	1,227,734	1,172,486	(55,248)
Brazil:						
Republica de Brazil	12.500%	05/01/2016	895,395	913,347	905,494	(7,853)
(5% del patrimonio de los accionistas)			2,711,730	2,977,079	2,962,532	(14,547)
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Arcos Dorados HLD	6.625%	27/09/2023	1,000,000	999,500	985,040	(14,460)
Banco Macro	9.750%	18/12/2036	350,000	293,650	318,059	24,409
Brasil:						
Andrade Gutier Int	4.000%	30/04/2018	900,000	872,090	783,909	(88,181)
Banco Bmg	8.000%	15/04/2018	1,100,000	1,085,545	1,127,929	42,384
Banco Bmg	8.875%	05/08/2020	1,000,000	748,500	999,600	251,100
Banco Industrial E Comercial	8.500%	27/04/2020	1,175,000	1,176,921	1,287,389	110,468
Banco Do Brazil	6.250%	15/04/2024	2,000,000	1,632,400	1,474,120	(158,280)
Br Properties, S.A.	9.000%	09/09/2088	1,500,000	1,592,421	1,514,535	(77,886)
Cimpor Financial Op	5.750%	17/07/2024	1,300,000	1,295,900	1,143,363	(152,537)
GP Invenstments Ltd	10.000%	Perpetuo	575,000	582,563	567,813	(14,750)
Itau Unibanco Holdings	5.650%	19/03/2022	800,000	800,800	813,760	12,960
BR Malls Intl Finance	8.500%	Perpetuo	1,000,000	1,026,250	1,021,250	(5,000)
Oas Financial	8.875%	09/09/2088	500,000	482,000	225,000	(257,000)
Oas Investments GMBH	8.250%	19/10/2019	250,000	247,625	125,000	(122,625)
Brasil Telecom S.A.	5.750%	02/10/2022	1,100,000	1,106,050	1,021,196	(84,854)
Banco Votorantim	7.250%	04/05/2041	1,500,000	1,499,000	1,561,785	62,785
Canada:						
1011778 BC/New Red Fin.	6.000%	04/01/2022	2,000,000	2,001,250	2,058,760	57,510
Chile:						
Masisa SA	9.500%	05/05/2019	1,000,000	1,005,750	963,140	(42,610)
Colombia:						
Banco Davivienda	5.875%	09/07/2022	500,000	522,219	502,660	(19,559)
GNB Sudameris Bank	3.875%	02/05/2018	500,000	495,155	485,745	(9,410)
Pacific Rubiales	5.375%	26/01/2019	500,000	502,735	435,375	(67,360)
Pacific Rubiales	5.125%	28/03/2023	750,000	690,025	592,193	(97,832)
Pacific Rubiales	7.250%	12/12/2021	750,000	802,925	652,388	(150,537)
Colombia Telecomm	5.375%	27/09/2022	2,750,000	2,827,257	2,692,360	(134,897)
Costa Rica:						
Banco Nacional de Costa Rica	4.875%	01/11/2018	1,250,000	1,248,125	1,250,937	2,812
España:						
Cemex España Lux	9.250%	30/04/2019	1,000,000	1,142,750	1,106,070	(36,680)
El Salvador:						
Telemovil Finance	8.000%	01/10/2017	297,000	300,661	307,024	6,363
Gran Bretaña:						
HBOS Capital Funding	6.850%	09/09/2088	2,000,000	2,006,000	2,018,500	12,500
Gualemala:						
Agromercantil Sr	6.250%	10/04/2019	2,000,000	2,024,250	2,048,900	24,650
Industrial Senior T.	5.500%	01/11/2022	1,300,000	1,226,050	1,292,226	66,176
Central American Bottling Corporation	6.750%	09/02/2022	1,400,000	1,466,879	1,488,914	22,035
Cementos Progreso	7.250%	06/11/2023	2,500,000	2,552,125	2,692,400	140,275
Industrial Sub Tr	8.250%	27/07/2021	1,450,000	1,463,647	1,580,645	116,998
Luxemburgo:						
ArcelorMittal	7.500%	15/10/2039	1,000,000	979,287	1,031,000	51,713
Millicom Int Cell	6.625%	15/10/2021	1,250,000	1,285,000	1,292,375	7,375
México:						
BBVA Bancomer	6.008%	17/05/2022	305,000	321,974	312,476	(9,498)
Cemex Sab	7.250%	15/01/2021	1,000,000	1,009,500	1,051,990	42,490
Credito Real, S.A.	5.500%	13/03/2023	2,000,000	2,040,750	2,038,400	(2,350)
TV Azteca	7.500%	28/05/2018	500,000	514,500	519,520	5,020
TV Azteca	7.625%	18/09/2020	1,750,000	1,739,390	1,822,607	83,217
America Movil De CV	6.450%	12/05/2022	406,534	399,827	396,672	(3,155)
Nicaragua:						
Banco America Central	5.250%	06/11/2017	1,000,000	1,000,000	1,000,000	0
Republica de Panama						
Global Bank Corp.	5.125%	30/10/2019	300,000	298,956	302,355	3,399
Peru:						
Aje Group	6.500%	14/05/2022	750,000	681,000	634,455	(46,545)
Banco De Credito Del Peru	6.125%	24/04/2027	500,000	502,375	530,020	27,645
Banco De Credito Del Peru	9.750%	06/11/2069	200,000	235,450	241,366	5,916
Inkia Energy LTD	8.375%	04/04/2021	1,000,000	1,006,000	1,063,630	57,630
Estados Unidos						
Chesapeake Oilfield	6.625%	15/11/2019	500,000	480,345	387,890	(92,455)
Centurylink Inc.	7.650%	15/03/2042	2,000,000	1,982,650	1,990,860	8,210
Popular Inc	7.000%	07/01/2019	1,500,000	1,530,500	1,511,250	(19,250)
US Steel Corp	7.375%	01/04/2020	1,500,000	1,610,400	1,581,750	(28,650)
(87% del patrimonio de los accionistas)			55,458,534	55,336,922	54,846,601	(490,321)
			58,170,264	58,314,001	57,809,133	(504,868)

Índice de las notas a los estados financieros

1. Organización
2. Base de Preparación de los Estados Financieros
3. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
6. Valores Negociables
7. Pasivos en Negociación
8. Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
9. Transacciones con Partes relacionadas
10. Patrimonio
11. Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles
12. Distribución de Dividendos
13. Impuesto Sobre la Renta
14. Comisiones
15. Litigios
16. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera
17. Eventos Subsecuentes

(1) Organización

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 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., parte 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.

(2) Base de Preparación de los Estados Financieros

(a) Cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF")

Los estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 Información Financiera Intermedia.

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros intermedios se presentan en dólares de E.U.A, la cual es la moneda funcional y de presentación del Fondo. Las informaciones presentadas en dólares de E.A.U. se expresan en unidades, salvo indicación contraria.

(c) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros intermedios requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Estos además requieren que la Administración aplique su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros intermedios es revelada en la Nota 3 (a) y Nota 7.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Las políticas contables que se exponen a continuación se han aplicado uniformemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros intermedios:

(a) Activos y pasivos financieros

Valores Negociables

En esta categoría se incluyen inversiones en valores adquiridas con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos instrumentos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados.

Reconocimiento, baja y medición

Las compras y ventas de instrumentos financieros en forma regular se reconocen en la fecha de la transacción, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros se dan de baja en el estado de situación financiera cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Fondo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

(b) Estimación del valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida).

El Fondo realiza la estimación del valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable". Los distintos niveles de jerarquía se han definido como sigue:

- Nivel 1 – Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que el Fondo puede acceder en la fecha de medición.

- Nivel 2 – Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

- Nivel 3 – Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluyen variables no observables y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales con la suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información para fijar precios de mercado.

(c) Reconocimiento de los ingresos y gastos más significativos

Ingresos y gastos por interés

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados usando el método de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o cuando sea adecuado (en un periodo más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, el Fondo estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras.

Honorarios y comisiones

Los gastos por honorarios y comisiones por administración y custodia, se reconocen como gastos según lo establecido en el contrato firmado con la administradora. Dichas comisiones se reconocen como gastos mensualmente según se van generando de acuerdo a lo establecido en el Prospecto Informativo.

(d) Valor neto por acción redimible

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 periodo. 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.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía considera todas las inversiones altamente líquidas con vencimiento de 90 días o menos desde su adquisición como equivalentes de efectivo. El efectivo y equivalentes de efectivo consisten en efectivo, depósitos en bancos a la vista, ciertos valores y depósitos que generan intereses, con vencimientos originales de 90 días o menos.

(f) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") e Interpretaciones no Adoptadas.

A la fecha de los estados financieros intermedios existen NIIF e interpretaciones no adoptadas que no han sido aplicadas en su preparación:

- La versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el estado de resultado del periodo.

  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para periodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Fondo, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

- NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes". Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias", NIC 11 "Contratos de Construcción" y la interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF") 13 "Programas de Fidelización de Clientes". La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Fondo, la adopción de estas normas podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

La administración de riesgos es parte fundamental del Fondo, para lo cual se cuenta con una infraestructura para la gestión de los riesgos de forma integral con el fin de asegurar el crecimiento responsable y sostenible a través del tiempo, mantener la confianza de sus grupos de interés; así como para asegurar con razonable certeza el cumplimiento de las metas a corto, mediano y largo plazo, por medio de un balance entre el cumplimiento de objetivos y la toma de riesgos, alineados con la estrategia corporativa.

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos provenientes de los instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito,
- Riesgo de liquidez,
- Riesgo de mercado.

Para la gestión de dichos riesgos se ha definido un marco organizacional fundamentado en las regulaciones vigentes sobre la administración de riesgos. Este marco cuenta con políticas, procedimientos e infraestructura humana y técnica, para identificar, analizar y evaluar los riesgos; así como para la fijación de límites y controles adecuados, el monitoreo de la gestión de los riesgos y el cumplimiento de los límites definidos. Estas políticas y los sistemas de administración de riesgo periódicamente se revisan, actualizan e informan a los comités respectivos, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos y servicios ofrecidos.

El Fondo, a través de sus normas y procedimientos de administración desarrolla un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados comprendan sus roles y obligaciones.

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fondo si una contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los valores negociables.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo con relación a las inversiones el Fondo tiene un lineamiento que define el perfil general que debe tener el portafolio de inversiones y establece dos grandes niveles de límites máximos para controlar la exposición de las inversiones: límite a nivel de riesgo país y riesgo emisor.

Los límites de riesgo país son establecidos con base en una escala de calificación interna y medidos como porcentajes de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles del Fondo como montos absolutos. Además el lineamiento incluye las atribuciones y los esquemas de aprobación de nuevos límites o aumentos a los ya existentes.

La Junta Directiva de la administradora del Fondo, ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito al Comité de Inversiones de la administradora del Fondo, el cual vigila periódicamente la condición financiera de los emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para el Fondo.

Información de calidad de la cartera

Calidad de cartera de depósitos en bancos

El Fondo mantiene depósitos colocados en bancos por $12,504,662 al 30 de septiembre de 2015 (31 de diciembre de 2014: $4,221,012). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras, las cuales en su mayoría cuentan con calificaciones de riesgo entre BBB- y A, basado en la agencia Standards & Poors.

Al 30 de septiembre de 2015, la totalidad de los depósitos en bancos se encuentran al día en el pago del principal e intereses.

Calidad de cartera de valores negociables

Los valores negociables se encuentran clasificados de acuerdo con las calificaciones asignadas por la agencia Standard & Poors por $43,046,678 al 30 de septiembre de 2015 (31 de diciembre de 2014: $57,809,133), de los cuales corresponden a bonos de gobierno $1,751,158 (31 de diciembre de 2014: $2,962,532) y a otros instrumentos $41,295,520 (31 de diciembre de 2014: $54,846,601).

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La calidad del crédito de instrumentos de liquidez e instrumentos financieros se monitorea según la calificación de riesgo internacional del emisor proporcionada por la agencia Standard & Poors; el siguiente cuadro resume dichas calificaciones:

	Valores Negociables	
	30 de septiembre 2015	**31 de diciembre 2014**
Gobiernos y Agencias		
AA+	0	1,172,486
BBB	0	905,494
BB	1,751,158	0
B+	0	884,552
Total Gobiernos y Agencias	1,751,158	2,962,532
Corporativos		
AAA	1,000,000	1,000,000
BBB	1,627,390	3,354,367
BBB+	0	2,684,552
BBB-	1,910,645	5,128,068
BB	12,622,137	20,220,691
BB+	3,952,892	3,824,564
BB-	3,235,450	9,083,394
B	704,305	1,829,309
B+	2,660,148	5,028,440
B-	2,021,520	0
B1	2,779,425	0
Ba1	4,965,063	0
Ba2	2,262,045	0
Ba3	423,135	0
Baa3	718,528	0
CA	341,117	0
CCC+	0	2,058,760
WR	71,720	0
Sin rating	0	634,456
Total Corporativos	41,295,520	54,846,601
Total de instrumentos	43,046,678	57,809,133

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Concentración del riesgo de crédito

El Fondo da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector económico y ubicación geográfica. La concentración geográfica, está basada en la ubicación del emisor. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros intermedios es la siguiente:

	Valores Negociables			
Concentración por sector:	**30 de septiembre 2015**		**31 de diciembre 2014**	
Región geográfica:	**Monto**	**%**	**Monto**	**%**
Panamá	506,835	1	302,355	1
América Latina y el Caribe	31,663,875	74	44,528,323	77
Estados Unidos y otros	10,875,968	25	12,978,455	22
Valor en libros	43,046,678	100	57,809,133	100
Sector económico:				
Financiero	18,829,219	44	26,304,961	46
Energía	1,517,175	4	1,063,630	2
Alimento	1,473,500	3	2,123,369	4
Salud	232,190	1	0	0
Telecomunicaciones y Medios	7,088,552	16	10,042,614	17
Industrias	2,269,564	5	1,930,645	3
Inmobiliario	3,949,350	9	4,635,735	8
Gobierno	1,751,158	4	2,962,533	5
Petróleo, Gas, Combustible	642,790	1	652,388	1
Hotelería y Turismo	824,070	2	1,021,250	2
Comercio	2,444,655	6	3,043,800	5
Minería	1,587,740	4	4,028,208	7
Otros	436,715	1	0	0
Valor en libros	43,046,678	100	57,809,133	100

El manejo de la concentración de la cartera de valores negociables se definie como sigue:

- Por emisor de deuda 25% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles.
- Por industria hasta 30% en una sola industria, con excepción de la industria bancaria hasta el 50% y gobierno donde podrá invertir hasta 100%.

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no presenta concentraciones significativas al riesgo de concentración en emisores e industria.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para dar respuesta inmediata a las redenciones de los tenedores de acciones redimibles.

Las mejores prácticas en la gestión de la liquidez del Fondo cumplen como mínimo, con las políticas y directrices emitidas por la Administración y el regulador. Estas mejores prácticas son fundamentalmente defensivas, en el sentido de que procuran mantener en todo momento, adecuados niveles de liquidez.

Es la intención de la Administración invertir la totalidad de sus valores negociables en instrumentos de adecuada liquidez que le permita hacer frente a las redenciones de clientes de un plazo máximo de 15 días, de acuerdo a lo estipulado en la regulación local y el prospecto informativo.

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo posee líneas de sobregiros disponibles con BAC International Bank, por $1,000,000 la cual utiliza para el manejo de su liquidez.

(c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es aquel que puede ocasionar pérdidas originadas por movimientos adversos en los precios en los mercados financieros donde se mantengan posiciones. Al Fondo principalmente le afecta el riesgo de tasa de interés y tipo de cambio, que es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en las tasas de interés o en las monedas en que invierte.

La estructura de gobierno corporativo del Fondo tiene entre sus principales objetivos supervisar el desempeño del equipo gerencial, garantizar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno, supervisar las exposiciones a los riesgos y gestionarlos eficazmente. Es por ello que la Administración participa activamente en la gestión del riesgo de mercado, a través del comité de inversiones; dando así mayor soporte al proceso de toma de decisiones estratégicas

Los riesgos de mercado que asuma el Fondo están acordes con la estructura, complejidad, naturaleza y tamaño de la operación, acatando siempre la normativa regulatoria local, los lineamientos y las directrices emitidas por la Administración.

El Fondo establece la obligación de documentar adecuadamente la evaluación periódica de los indicadores de medición y el cumplimiento de los lineamientos y la normativa local; así como velar para que los reportes relacionados con el riesgo de mercado que se deben remitir a las distintas instancias internas y externas (incluyendo el regulador),

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

se ajusten en el contenido, calidad de la información, generación, transmisión y validación según los requerimientos establecidos en las normas respectivas.

Para la medición, control y gestión del riesgo de mercado, el Fondo utiliza los indicadores requeridos por el regulador; así como otra serie de indicadores establecidos en el lineamiento interno, los cuales son calculados con base en fuentes internas de información.

Riesgo de tasa de interés

Se resume a continuación la exposición del estado de situación financiera del Fondo a los riesgos de tasa de interés. Los activos están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías de tiempo considerando la próxima fecha de revisión de tasa o la fecha de vencimiento, según corresponda:

Al 30 septiembre de 2015	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo y efectos de caja	12,504,662	0	0	0	12,504,662
Valores negociables	0	0	14,121,992	28,924,686	43,046,678
Total Activos	12,504,662	0	14,121,992	28,924,686	55,551,340
Exposición al riesgo de tasa de interés	12,504,662	0	14,121,992	28,924,686	55,551,340

Al 31 de diciembre de 2014	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo y efectos de caja	4,221,012	0	0	0	4,221,012
Valores negociables	0	0	13,260,538	44,548,595	57,809,133
Total Activos	4,221,012	0	13,260,538	44,548,595	62,030,145
Exposición al riesgo de tasa de interés	4,221,012	0	13,260,538	44,548,595	62,030,145

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Fondo ha realizado un análisis de sensibilidad que refleja como los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles financieros, podrían ser afectados, mediante un cambio significativo en la tasa de interés, el cual se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 puntos básicos (pb) en la tasa de interés. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	Sensibilidad en el activo neto atribuible a los tenedores de acciones redimibles			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(1,506,984)	(2,649,270)	1,506,984	2,649,270
Incremento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(2.80%)	(4.20%)	2.80%	4.20%

Riesgo de tipo de cambio

El Fondo mantiene operaciones en el estado de situación financiera, pactadas en monedas diferentes a dólares norteamericanos, las cuales se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2015		31 de diciembre 2014	
Moneda	Monto Dólares	% Activos Neto	Monto Dólares	% Activos Neto
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Real Brazilero	0	0.00%	947,640	1.49%
Pesos Mexicanos	0	0.00%	1,545,486	2.45%
Pesos Argentinos	7	0.00%	551	0.00%
Valores negociables				
Real Brazilero	0	0.00%	905,495	1.44%
Pesos Mexicanos	0	0.00%	1,569,158	2.49%
	7		4,968,330	

La cartera de inversiones del Fondo al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, está concentrado en su totalidad en instrumentos de deuda cotizados en mercados de valores.

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Depósitos en banco	0	142,040
Depósitos en casa de corretaje	12,504,662	4,078,972
Total	12,504,662	4,221,012

(6) Valores Negociables

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se detallan a continuación:

	Valor Razonable	
	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Bonos y títulos de gobierno	1,751,158	2,962,532
Bonos corporativos	41,295,520	54,846,601
Total	43,046,678	57,809,133

El Fondo realizó ventas de valores negociables por un total de $17,364,585 (30 de septiembre 2014: $34,767,868).

Las (pérdidas) ganancias netas en inversiones en valores incluidas en el estado de resultados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, ascienden a $(4,651,072) y $1,906,189 que incluyen (pérdidas) ganancias netas no realizadas en inversiones en valores por $(3,597,745) y $994,680.

(7) Pasivos en Negociación

Al 30 de septiembre de 2015, el Fondo mantenía una inversión vendida, no comprada por un total de $2,056,562 como se detalla a continuación:

Tipo de Inversión	Costo de Venta	Pérdida No Realizada	Valor Razonable
Título de Gobierno	2,002,250	54,312	2,056,562

(8) 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, así como vencimientos. Los ajustes de valoración se efectúan para mantener los instrumentos registrados a su valor razonable.

(8) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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

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

Activos	**Nivel 2**
Al 30 de septiembre de 2015	
Valores negociables	43,046,678
Al 31 de diciembre de 2014	
Valores negociables	57,809,133

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.

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, no hubo transferencias de instrumentos a Nivel 3.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Nivel
Bonos Corporativos y Bonos de Gobierno y Agencias	Precios de consenso obtenidos a través de proveedores de precios (Bloomberg BGN). Para uno de estos instrumentos se aplica flujos de efectivo desconectados utilizando una tasa de mercado de un instrumento con vencimiento remanente similar. Precios de mercado provistos por proveedores de precios o reguladores locales, en mercados de menor bursatilidad.	(2)

(9) 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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Depósito en banco	0	142,040
Valores negociables	1,000,000	1,000,000
Intereses acumulados por cobrar	99,896	60,521
Sobregiro por pagar	647,163	0
Línea de sobregiro disponible	352,837	1,000,000

	30 de septiembre	
	2015	2014
Intereses ganados sobre depósitos	53	85
Intereses ganados en valores negociables	39,375	76,490
Gastos de intereses por sobregiros	2,027	1,490
Comisión de administración	987,955	1,120,384
Comisión de custodia	85,396	98,154

Durante los períodos terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 no se realizaron ventas con partes relacionadas.

(10) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado y en circulación de 1,000,000 acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de $0.01 cada una. Estas acciones Clase B le corresponde derecho a voto, a razón de un voto por acción y no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

Premier Asset Management, Inc. es el titular de la totalidad de las acciones comunes Clase B.

(11) Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles

El Fondo mantiene un capital social autorizado de $1,500,000 divido en 150,000,000 acciones comunes Clase A, con valor nominal de $0.01 cada una. Las acciones comunes Clase A, no tienen derecho a voto, sólo tienen derecho a dividendos.

Los activos netos del Fondo, se encuentran conformados de la siguiente manera:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
90,822,837 y 95,388,086 respectivamente, de acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de $0.01 cada una	908,228	953,881
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase "A"	78,283,549	81,121,148
Distribución en exceso de ganancias retenidas	(25,370,921)	(18,997,173)
Total	53,820,856	63,077,856

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

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	(18,997,173)	(16,391,407)
(Pérdida) utilidad neta en operaciones del período	(3,138,505)	1,933,400
Distribución de dividendos	(3,235,243)	(4,539,166)
Saldo al final del período	(25,370,921)	(18,997,173)

La siguiente tabla muestra el comportamiento de las acciones comunes Clase A al final del período:

	Valores de las unidades de inversión			
	Monto		Número de Unidades	
	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	953,881	990,082	95,388,086	99,008,160
Número de acciones vendidas	14,864	179,716	1,486,396	17,971,594
Número de acciones producto de reinversión de dividendos	11,262	12,905	1,126,232	1,290,503
Número de acciones recompradas	(71,779)	(228,822)	(7,177,878)	(22,882,171)
Saldo al final del período	908,228	953,881	90,822,837	95,388,086

(12) Distribución de Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día de cada mes y serán pagados hasta el quinto día laborable del mes siguiente. Los dividendos a distribuir serán determinados por el administrador del Fondo y podrán declarar y pagar dividendos extraordinarios cuando lo estime conveniente. Al computar el rendimiento, disponible para distribución de dividendos, no tomaran en consideración las ganancias o pérdidas realizadas en la venta de valores u otros bienes, en las sumas pagadas en exceso del valor nominal o en exceso del valor asignado de sus cuotas de participación.

(13) 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.

(14) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración anual de 2.1875% en 2015 y 2014 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 2015 y 2014, 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 no cobra una comisión de venta inicial de las acciones comunes Clase A.

El Fondo no cobrará comisión de salida.

(15) Litigios

Al 30 de septiembre de 2015, no existen reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.

(16) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

El Fondo utilizó la NIIF 1 en la preparación del estado financiero intermedio y el 1 de enero de 2014 fue utilizado por el Fondo como su fecha de transición, sin embargo, no se generaron ajustes a las cifras contables.

(17) Eventos Subsecuentes

El Fondo ha evaluado los eventos subsecuentes desde la fecha final del estado de situación financiera hasta el 30 de noviembre de 2015, fecha en que los estados financieros intermedios estaban disponibles para su emisión, y se determinó que no se requieren revelaciones adicionales de otros asuntos.