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 2016

(No Auditados)

"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 los Tenedores de Acciones Redimibles
Estado de Flujos de Efectivo
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)

Estado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2016

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditado) Septiembre 2016	(Auditado) Diciembre 2015
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5	3,577,453	9,048,214
Valores negociables	4, 6, 9	36,904,165	41,758,779
Intereses acumulados por cobrar	9	891,046	812,293
Total de activos		41,372,664	51,619,286
Pasivos			
Comisiones por pagar	9	79,735	0
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		79,735	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	41,282,929	51,609,286
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase"A"		0.6019	0.5753
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.

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

Estado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(En dólares de E.U.A)

		(No auditados)	
	Nota	**2016**	**2015**
Ingresos (gastos):			
Intereses ganados en valores negociables	9	2,176,135	2,748,749
Intereses ganados sobre depósitos	9	4,855	3,367
Gasto de intereses	9	(8,605)	(12,562)
Ganancia (pérdida) en valores, neta	6	3,553,938	(4,651,072)
Pérdida en cambio de moneda extranjera		(55)	(76,441)
Total de ingresos		5,726,268	(1,987,959)
Gastos de operación:			
Comisión de administración	9, 14	763,017	987,955
Comisión de custodia	9, 14	66,172	85,396
Otros gastos		83,153	77,195
Total de gastos de operación		912,342	1,150,546
Utilidad (pérdida) neta en operaciones antes de costos de financiamiento		4,813,926	(3,138,505)
Dividendo de acciones clase "A"		(2,751,950)	(3,235,243)
Total costo de financiamiento		(2,751,950)	(3,235,243)
Aumento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles		2,061,976	(6,373,748)

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

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 los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(En dólares de E.U.A)

		(No auditados)	
	Nota	**2016**	**2015**
Saldo al inicio del año	11	51,609,286	63,077,856
Aumento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		2,061,976	(6,373,748)
Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles:			
Venta de acciones comunes Clase "A"		2,636,334	955,241
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase"A"		458,273	716,589
Redención de acciones comunes Clase "A"		(15,482,940)	(4,555,082)
Total de contibuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles		(12,388,333)	(2,883,252)
Saldo al 30 de septiembre	11	41,282,929	53,820,856

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.

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 los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(En dólares de E.U.A)

	Nota	(No auditados) 2016	2015
Actividades de operación:			
Aumento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		2,061,976	(6,373,748)
Ajustes para conciliar la variación en los activos netos y el efectivo de las actividades de operación:			
(Ganancia) pérdida en valores, neta	6, 7	(3,553,938)	4,596,760
Pérdida en cambio de moneda extranjera		55	76,441
Intereses ganados		(2,180,990)	(2,752,116)
Gastos de intereses		8,605	12,562
Dividendo de acciones clase "A"		2,751,950	3,235,243
Adquisición de valores		(9,399,714)	(8,499,211)
Producto de la venta de valores	6	14,472,016	17,364,585
Redenciones y vencimiento de valores		3,336,195	1,223,880
Comisiones por pagar	9	79,735	0
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		2,102,237	2,826,586
Intereses pagados		(8,605)	(12,562)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		9,669,522	11,698,420
Actividades de financiamiento:			
Venta de acciones comunes - Clase "A"		2,636,334	955,241
Reinversión de distribución de dividendos en acciones comunes - Clase "A"		458,273	716,589
Distribución de dividendos proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(2,751,950)	(3,235,243)
Redención de acciones comunes - Clase "A"		(15,482,940)	(4,555,082)
Producto de pasivo en negociación	7	0	2,056,562
Sobregiro por pagar	9	0	647,163
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(15,140,283)	(3,414,770)
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(5,470,761)	8,283,650
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período		9,048,214	4,221,012
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	5	3,577,453	12,504,662

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

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

(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 interinos han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el International Accounting Standars Board ("IASB") y de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 Información Financiera Intermedia.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración del Fondo el 22 de noviembre de 2016.

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros interinos 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.U.A. se expresan en unidades, salvo indicación contraria.

(c) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros interinos 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 utilice 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 es revelada en la Nota 3 (b) y Nota 8.

(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:

(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 efectivo. La tasa de interés efectivo 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 efectivo, 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 el total de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles, 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.

(e) *Efectivo y equivalentes de efectivo*

El Fondo 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.

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

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

A la fecha de los estados financieros existen NIIF 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 período.

  - 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.

- 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 y
- 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.

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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Información de calidad de la cartera

Calidad de cartera de depósitos en bancos

El Fondo mantiene depósitos colocados en bancos por $3,577,453 al 30 de septiembre de 2016 (31 de diciembre de 2015: $9,048,214). 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 2016, la totalidad de los depósitos en bancos se encuentran al día en el pago del principal e intereses.

Calidad de cartera de valores negociables

Valores negociables al valor razonable con cambios en resultados:

Los valores negociables se encuentran clasificados de acuerdo con las calificaciones asignadas por la agencia Standard & Poors por $36,904,165 al 30 de septiembre de 2016 (31 de diciembre de 2015: $41,758,779), de los cuales corresponden a bonos de gobierno $1,967,128 (31 de diciembre de 2015: $1,699,486) y a otros instrumentos $34,937,037 (31 de diciembre de 2015: $40,059,293).

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 2016	**31 de diciembre 2015**
Gobiernos y Agencias		
BB+	1,071,269	0
B+	895,859	0
BB	0	837,670
B-	0	861,816
Total Gobiernos y Agencias	1,967,128	1,699,486

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
Corporativos		
AAA	1,000,000	0
BBB-	1,414,080	1,920,595
BBB-e	525,942	0
BB	6,198,896	12,247,343
BB+	2,199,131	3,392,670
BB-	2,488,345	793,760
BBe	729,670	0
B	475,864	417,428
B+	2,157,018	3,488,924
B-	756,572	3,615,741
B1e	1,037,740	0
B2	975,064	0
Ba1	2,013,847	0
Ba2	4,656,561	0
Ba3	386,394	0
Baa1	823,382	0
Baa2	733,215	0
Baa2e	787,631	0
Baa3	3,204,202	0
CCC+	406,723	397,000
F1+	514,166	0
(P)Ba2	1,452,594	0
Sin rating	0	13,785,832
Total Corporativos	34,937,037	40,059,293
Total de instrumentos	36,904,165	41,758,779

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 de los valores negociables, está basada en la ubicación del emisor. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

	Valores Negociables			
	30 de septiembre 2016		31 de diciembre 2015	
Concentración de riesgo por:				
	Monto	**%**	**Monto**	**%**
Región geográfica:				
Panamá	525,942	1	497,930	1
América Latina y el Caribe	28,377,153	77	29,618,908	71
Estados Unidos y otros	8,001,070	22	11,641,941	28
Valor en libros	36,904,165	100	41,758,779	100

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

	Valores Negociables			
	30 de septiembre 2016		31 de diciembre 2015	
Concentración de riesgo por:				
	Monto	%	Monto	%
Sector económico:				
Financiero	15,471,021	42	18,211,584	44
Energía	1,037,740	3	1,415,245	3
Alimento	1,452,594	4	1,427,258	3
Salud	475,864	1	136,250	0
Telecomunicaciones y Medios	4,790,253	13	6,373,938	15
Tecnológico	1,107,124	3	219,093	1
Industrias	2,290,716	6	2,216,106	5
Inmobiliario	3,714,022	10	3,887,360	9
Gobierno	1,967,128	5	1,699,486	4
Petróleo, Gas, Combustible	0	0	325,345	1
Hotelería y Turismo	987,836	3	795,630	2
Comercio	1,320,547	4	3,251,872	8
Minería	1,021,470	3	670,800	2
Otros	1,267,850	3	1,128,812	3
Valor en libros	36,904,165	100	41,758,779	100

El manejo de la concentración de la cartera de valores negociables se define 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 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta concentraciones significativas al riesgo de concentración en emisores e industria en base a las políticas de concentración del Fondo.

(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 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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. Comprenden los siguientes riesgos:

- Riesgo de tasa de interés: es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en las tasas de interés.

- Riesgo de tipo de cambio: es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en el tipo de cambio.

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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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), 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 de septiembre 2016	**Sin exposición**	**Hasta 1 año**	**De 1 a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Efectivo y efectos de caja	3,577,453	0	0	0	3,577,453
Valores negociables	0	0	15,664,286	21,239,879	36,904,165
Total Activos	3,577,453	0	15,664,286	21,239,879	40,481,618
Exposición al riesgo de tasa de interés	3,577,453	0	15,664,286	21,239,879	40,481,618

Al 31 de diciembre 2015	**Sin exposición**	**Hasta 1 año**	**De 1 a 5 años**	**Más de 5 años**	**Total**
Efectivo y efectos de caja	9,048,214	0	0	0	9,048,214
Valores negociables	0	0	14,168,715	27,590,064	41,758,779
Total Activos	9,048,214	0	14,168,715	27,590,064	50,806,993
Exposición al riesgo de tasa de interés	9,048,214	0	14,168,715	27,590,064	50,806,993

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 2016	**31 de diciembre 2015**	**30 de septiembre 2016**	**31 de diciembre 2015**
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(1,651,317)	(1,857,934)	1,651,317	1,857,934
Incremento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(4.00%)	(3.60%)	4.00%	3.60%

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Riesgo de tipo de cambio

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

	30 de septiembre 2016		31 de diciembre 2015	
Moneda	**Monto Dólares**	**% Activos Neto**	**Monto Dólares**	**% Activos Neto**
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Pesos Argentinos	306	0.00%	121	0.00%

La cartera de inversiones del Fondo al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, está concentradas 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 2016	31 de diciembre 2015
Depósitos en banco	1,045,205	759,589
Depósitos en casa de corretaje	2,532,248	8,288,625
Total	3,577,453	9,048,214

(6) Valores Negociables

Los valores negociables se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2016				31 de diciembre 2015			
Tipos de valores	**Costo de Adquisición**	**%**	**Valor Razonable**	**%**	**Costo de Adquisición**	**%**	**Valor Razonable**	**%**
Bonos y títulos de gobierno	1,827,248	5%	1,967,128	5%	1,827,248	4%	1,699,486	4%
Bonos corporativos	35,180,317	95%	34,937,037	95%	44,150,163	96%	40,059,293	96%
Total	37,007,565	100%	36,904,165	100%	45,977,411	100%	41,758,779	100%

El Fondo realizó ventas de valores negociables por un total de $14,472,016 al 30 de septiembre de 2016 (30 de septiembre de 2015: $17,364,585).

Las ganancias (pérdidas) netas en inversiones en valores incluidas en el estado de resultados al 30 de septiembre de 2016, ascienden a $3,553,938 (2015: $4,651,072) que incluyen pérdidas netas no realizadas en inversiones en valores por $(103,400) (2015: $3,597,745).

(6) Valores Negociables, continuación

Detalle de inversiones para negociar:

			30 de septiembre 2016			
Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
Costa Rica:						
República de Costa Rica	7.000%	04/04/2044	1,000,000	991,250	1,071,269	80,019
República Dominicana:						
República Dominicana	7.500%	06/05/2021	800,000	835,998	895,859	59,861
(5% del patrimonio de los accionistas)			1,800,000	1,827,248	1,967,128	139,880
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Arcor Saic	6.000%	07/06/2036	500,000	506,000	536,288	30,288
Banco Macro	9.750%	18/12/2036	350,000	293,650	361,135	67,485
Brasil:						
Banco Bmg	8.000%	15/04/2018	600,000	592,115	605,980	13,865
Banco Industrial E Comercial	8.500%	27/04/2020	675,000	676,103	730,995	54,892
GTL Trade Finance	7.250%	16/04/2044	500,000	412,125	482,594	70,469
Itau Unibanco Holdings	5.650%	19/03/2022	800,000	800,800	823,382	22,582
BR Malls Intl Finance	8.500%	21/01/2088	1,000,000	1,026,250	987,836	(38,414)
OAS Financial	8.875%	25/04/2088	500,000	482,000	0	(482,000)
OAS Investments GMBH	8.250%	19/10/2019	250,000	247,625	0	(247,625)
Banco Votorantim	7.250%	05/04/2041	750,000	749,500	733,215	(16,285)
Chile:						
Masisa SA	9.500%	05/05/2019	1,000,000	1,005,750	1,045,637	39,887
Colombia:						
Banco Davivienda	5.875%	09/07/2022	500,000	522,219	529,749	7,530
GNB Sudameris Bank	3.875%	02/05/2018	500,000	495,155	496,262	1,107
Colombia Telecomm	5.375%	27/09/2022	1,750,000	1,799,163	1,720,236	(78,927)
Costa Rica:						
Banco de Costa Rica	5.250%	12/08/2018	500,000	505,375	514,167	8,792
Banco Nacional de Costa Rica	4.875%	01/11/2018	1,250,000	1,248,125	1,284,259	36,134
Banco Nacional de Costa Rica	5.875%	25/04/2021	200,000	200,270	208,987	8,717
El salvador						
Agricola Senior Trust	6.750%	18/06/2020	1,000,000	1,008,175	1,069,877	61,702
Guatemala:						
Agromercantil Sr	6.250%	10/04/2019	700,000	708,488	729,670	21,182
Industrial Senior Trust.	5.500%	01/11/2022	500,000	479,959	497,366	17,407
Central American Bottling Corporation	6.750%	09/02/2022	1,400,000	1,466,879	1,452,594	(14,285)
Cementos Progreso	7.125%	06/11/2023	2,000,000	2,041,700	2,139,928	98,228
Industrial Sub Tr	8.250%	27/07/2021	1,650,000	1,681,347	1,755,658	74,311
Luxemburgo:						
ArcelorMittal	8.000%	15/10/2039	500,000	489,644	538,876	49,232
Millicom Int Cell	6.625%	15/10/2021	750,000	771,000	783,371	12,371
México:						
BBVA Bancomer	6.008%	17/05/2022	305,000	321,974	306,956	(15,018)
Cemex Sab	7.250%	15/01/2021	1,000,000	1,009,500	1,066,823	57,323
Cemex Sab	7.750%	16/04/2026	500,000	538,125	553,907	15,782
Credito Real, S.A.	7.500%	13/03/2019	500,000	510,187	519,940	9,753
Credito Real, S.A.	7.250%	20/07/2023	600,000	597,156	605,257	8,101
TV Azteca	7.500%	25/05/2018	500,000	514,500	411,700	(102,800)
TV Azteca	7.625%	18/09/2020	500,000	496,969	366,601	(130,368)
Nicaragua:						
Banco America Central	5.250%	06/11/2017	1,000,000	1,000,000	1,000,000	0
Republica de Panamá						
Global Bank Corp.	5.125%	30/10/2019	500,000	506,604	525,943	19,339
Peru:						
Banco De Credito Del Peru	6.125%	24/04/2027	500,000	502,375	554,338	51,963
Banco De Credito Del Peru	9.750%	06/11/2069	200,000	235,450	233,294	(2,156)
Inkia Energy LTD	8.375%	04/04/2021	1,000,000	1,006,000	1,037,740	31,740
Unacem	5.875%	30/10/2021	1,000,000	1,020,000	1,047,655	27,655
Estados Unidos						
ADT Corp	4.875%	15/07/2042	500,000	374,375	386,715	12,340
AES Corp	4.875%	15/05/2023	500,000	491,000	502,099	11,099
Centurylink Inc.	7.650%	15/03/2042	1,500,000	1,486,988	1,293,094	(193,894)
Diamond Fin Corp	6.020%	15/06/2026	250,000	250,575	272,236	21,661
Diamond Resorts	8.100%	15/07/2036	500,000	508,050	585,392	77,342
Dole Food Co Inc	7.250%	01/05/2019	400,000	403,700	406,723	3,023
Frontier Communications	10.500%	15/09/2022	200,000	218,850	215,250	(3,600)
Genworth HLD	7.625%	24/09/2021	250,000	169,375	241,256	71,881
Genworth Finl	6.150%	15/11/2066	500,000	326,000	234,608	(91,392)
Icahn Enterprises Fin	5.875%	02/01/2022	400,000	385,000	386,394	1,394
Kindred Healthcare	6.375%	15/04/2022	400,000	368,198	379,036	10,838
Popular Inc	7.000%	01/07/2019	600,000	612,200	613,929	1,729
Sabine Pass	5.750%	15/05/2024	500,000	511,000	535,058	24,058
Seagate HDD	4.750%	06/01/2023	250,000	220,625	249,495	28,870
Super Valu Inc	6.750%	01/06/2021	400,000	386,124	377,536	(8,588)
			35,380,000	35,180,317	34,937,037	(243,280)
(85% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			37,180,000	37,007,565	36,904,165	(103,400)

(6) Valores Negociables, continuación

			31 de diciembre 2015			
Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
Costa Rica:						
República de Costa Rica	7.000%	04/04/2044	1,000,000	991,250	837,670	(153,580)
República Dominicana:						
República Dominicana	7.500%	06/05/2021	800,000	835,998	861,816	25,818
(3% del patrimonio de los accionistas)			1,800,000	1,827,248	1,699,486	(127,762)
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Banco Macro	9.750%	18/12/2036	350,000	293,650	346,626	52,976
Brasil:						
Banco Bmg	8.000%	15/04/2018	600,000	592,115	558,522	(33,593)
Banco Industrial E Comercial	8.500%	27/04/2020	1,175,000	1,176,921	1,164,625	(12,296)
GTL Trade Finance	7.250%	16/04/2044	500,000	412,125	325,175	(86,950)
Itau Unibanco Holdings	5.650%	19/03/2022	800,000	800,800	741,264	(59,536)
BR Malls Intl Finance	8.500%	21/09/2044	1,000,000	1,026,250	795,630	(230,620)
OAS Financial	8.875%	09/09/2088	500,000	482,000	26,875	(455,125)
OAS Investments GMBH	8.250%	19/10/2019	250,000	247,625	13,908	(233,717)
Petrobras Global Fin	6.850%	05/06/2115	500,000	401,812	325,345	(76,467)
Banco Votorantim	7.250%	04/05/2041	750,000	749,500	573,765	(175,735)
Chile:						
Masisa SA	9.500%	05/05/2019	1,000,000	1,005,750	888,040	(117,710)
Colombia:						
Banco Davivienda	5.875%	09/07/2022	500,000	522,219	498,085	(24,134)
GNB Sudameris Bank	3.875%	02/05/2018	500,000	495,155	479,035	(16,120)
Colombia Telecomm	5.375%	27/09/2022	2,750,000	2,827,257	2,492,793	(334,464)
Costa Rica:						
Banco de Costa Rica	5.250%	12/08/2018	500,000	505,375	500,985	(4,390)
Banco Nacional de Costa Rica	4.875%	01/11/2018	1,250,000	1,248,125	1,246,963	(1,162)
España:						
Cemex España Lux	9.875%	30/04/2019	1,000,000	1,142,750	1,063,750	(79,000)
El salvador						
Agricola Senior Trust	6.750%	18/06/2020	1,000,000	1,008,175	1,002,870	(5,305)
Gran Bretaña:						
HBOS Capital Funding	6.850%	23/09/2088	2,000,000	2,006,000	2,031,860	25,860
Guatemala:						
Agromercantil Sr	6.250%	10/04/2019	700,000	708,487	711,816	3,329
Industrial Senior Trust.	5.500%	01/11/2022	800,000	767,935	741,656	(26,279)
Central American Bottling Corporation	6.750%	09/02/2022	1,400,000	1,466,879	1,427,258	(39,621)
Cementos Progreso	7.125%	06/11/2023	2,500,000	2,552,125	2,502,525	(49,600)
Industrial Sub Tr	8.250%	27/07/2021	1,650,000	1,681,347	1,736,444	55,097
Grand Cayman						
Seagate HDD	4.750%	01/06/2023	250,000	220,625	219,092	(1,533)
Luxemburgo:						
ArcelorMittal	7.750%	15/10/2039	500,000	489,644	345,625	(144,019)
Millicom Int Cell	6.625%	15/10/2021	750,000	771,000	704,632	(66,368)
México:						
Axtel Sab de CV	9.000%	31/01/2020	255,000	265,737	266,370	633
BBVA Bancomer	6.008%	17/05/2022	305,000	321,974	302,353	(19,621)
Cemex Sab	7.250%	15/01/2021	1,000,000	1,009,500	966,720	(42,780)
Credito Real, S.A.	7.500%	13/03/2019	2,000,000	2,040,750	1,984,940	(55,810)
TV Azteca	7.500%	25/05/2018	500,000	514,500	342,735	(171,765)
TV Azteca	7.625%	18/09/2020	1,750,000	1,739,390	1,038,187	(701,203)
Nicaragua:						
Banco América Central	5.250%	06/11/2017	1,000,000	1,000,000	1,000,000	0
República de Panamá						
Global Bank Corp.	5.125%	30/10/2019	500,000	506,604	497,930	(8,674)
Peru:						
Banco De Crédito Del Perú	6.125%	24/04/2027	500,000	502,375	523,725	21,350
Banco De Crédito Del Perú	9.750%	06/11/2069	200,000	235,450	231,626	(3,824)
Inkia Energy LTD.	8.375%	04/04/2021	1,000,000	1,006,000	974,620	(31,380)
Unacem	5.875%	30/10/2021	1,000,000	1,020,000	968,850	(51,150)
Estados Unidos						
ADT Corp.	4.875%	15/07/2042	500,000	374,375	360,690	(13,685)
AES Corp.	4.875%	15/05/2023	500,000	491,000	433,070	(57,930)
Centurylink Inc.	7.650%	15/03/2042	2,000,000	1,982,650	1,529,220	(453,430)
Dole Food Co Inc.	7.250%	01/05/2019	400,000	403,700	397,000	(6,700)
Genon Energy	7.875%	15/06/2017	500,000	507,500	440,625	(66,875)
Genworth Finl	6.150%	15/11/2066	500,000	326,000	136,250	(189,750)
Kindred Healthcare	6.375%	15/04/2022	400,000	368,198	335,052	(33,146)
BC/NEW Red Fin	6.000%	01/04/2022	2,000,000	2,001,250	2,067,480	66,230
Popular Inc.	7.000%	01/07/2019	600,000	612,200	570,414	(41,786)
Post Holdings Inc.	7.375%	15/02/2022	400,000	422,240	417,428	(4,812)
Sabine Pass	5.750%	15/05/2024	500,000	511,000	438,880	(72,120)
Super valu Inc.	6.750%	01/06/2021	400,000	386,124	369,964	(16,160)
			44,185,000	44,150,163	40,059,293	(4,090,870)
(78% (85% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles))			45,985,000	45,977,411	41,758,779	(4,218,632)

(7) Pasivos en Negociación

Al 30 de septiembre de 2016, el Fondo no mantenía pasivos en negociación, (30 de septiembre de 2015: $2,056,561) 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. Sin embargo, en situaciones donde hay poca o ninguna actividad en el mercado para dicho activo o pasivo en la fecha de medición, la medición del valor razonable refleja juicios propios del Fondo acerca de los supuestos que los participantes del mercado usarían en la fijación del precio del activo o pasivo. Los juicios son desarrollados por el Fondo con base en la mejor información disponible en las circunstancias, incluyendo los flujos de caja esperados, las tasas de descuento ajustadas adecuadamente por riesgos y la disponibilidad de insumos observables y no observables.

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:

	Nivel 2	
	30 de septiembre 2016	**31 de diciembre 2015**
Activo		
Valores negociables	36,904,165	41,758,779

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.

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

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 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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 de los instrumentos financieros:

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). Para parte 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 2016	31 de diciembre 2015
Depósito en banco	1,045,205	759,589
Valores negociables	1,000,000	1,000,000
Intereses acumulados por cobrar	152,396	113,021
Comisiones por pagar	79,735	0
Línea de sobregiro disponible	1,000,000	1,000,000

	30 de septiembre	
	2016	2015
Intereses ganados en valores negociables	39,375	39,375
Intereses ganados sobre depósitos	374	53
Gastos de intereses	1,015	2,027
Comisión de administración	763,017	987,955
Comisión de custodia	66,172	85,396

Durante los períodos terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, no se realizaron ventas de valores 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 dividido 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 2016	31 de diciembre 2015
68,586,926 y 89,718,547 respectivamente, de acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de $0.01 cada una	685,869	897,185
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase "A"	65,427,280	77,604,297
Distribución en exceso de ganancias retenidas	(24,830,220)	(26,892,196)
Total	41,282,929	51,609,286

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

	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del período	(26,892,196)	(18,997,173)
Utilidad (pérdida) neta en operaciones del período, antes de costos de financiamiento	4,813,926	(3,611,239)
Distribución de dividendos	(2,751,950)	(4,283,784)
Saldo al final del período	(24,830,220)	(26,892,196)

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

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 2016	31 de diciembre 2015	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del período	897,185	953,881	89,718,547	95,388,086
Número de acciones vendidas	44,621	167,999	4,462,124	16,799,903
Número de acciones producto de reinversión de dividendos	7,867	15,312	786,679	1,531,232
Número de acciones recompradas	(263,804)	(240,007)	(26,380,424)	(24,000,674)
Saldo al final del período	685,869	897,185	68,586,926	89,718,547

(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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, 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 2016, no existen reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.