(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

#### **Estados Financieros**

31 de marzo de 2017

(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 ØPA No. 5275

(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

#### (Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Estado de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2017

(En dólares de E.U.A.)

Activos	<u>Nota</u>	(No Auditado) Marzo <u>2017</u>	(Auditado) Diciembre <u>2016</u>
Efectivo	4, 5, 8	1,040,833	3,982,985
Valores negociables	4, 6, 8	38,163,903	35,737,410
Intereses acumulados por cobrar	8	897,375	768,886
Total de activos		40,102,111	40,489,281
<u>Patrimonio</u>			
Acciones comunes Clase "B", no redimibles	9	10,000	10,000
Total de patrimonio		10,000	10,000
<u>Pasivos</u>			
Sobregiro por pagar	8	0	932,153
Comisiones por pagar	8	80,552	81,129
Otros pasivos		5,638	5,679
Total de pasivos (excluyendo los activos netos			
atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		86,190	1,018,961
Total de activos netos atribuibles a los tenedores			
de acciones redimibles	10	40,005,921	39,460,320
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase"A"		0.5966	0.5887
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.

#### (Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Estado de Resultados

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016

(En dólares de E.U.A)

		(No Audi	tado)
	<u>Nota</u>	2017	2016
Ingresos (gastos):	*******		
Intereses ganados en valores negociables	8	608,857	797,946
Intereses ganados sobre depósitos	8	414	1,583
Gasto de intereses	8	(1,818)	(4,762)
Ganancia en valores, neta	6	937,604	1,246,319
Ganancia (pérdida) en cambio de moneda extranjera		7	(40)
Total de ingresos		1,545,064	2,041,046
Gastos de operación:			
Comisión de administración	8, 13	215,040	276,256
Comisión de custodia	8, 13	18,475	24,055
Otros gastos		<u> 17,436</u>	28,355
Total de gastos de operación		250,951	328,666
Utilidad neta en operaciones antes de			
costos de financiamiento		1,294,113	1,712,380
Dividendo de acciones clase "A"		(767,937)	(1,020,997)
Total costo de financiamiento		(767,937)	(1,020,997)
Aumento en los activos netos atribuibles			
a los tenedores de las acciones redimibles		526,176	691,383

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

#### (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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016

(En dólares de E.U.A)

		(No Auc	litado)
	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	2016
Saldo al inicio del período  Aumento en los activos netos atribuibles	10	39,460,320	51,609,286
a los tenedores de acciones redimibles		526,176	691,383
Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles: Venta de acciones comunes Clase "A"		30,000	766.958
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase"A"		68,345	226,753
Redención de acciones comunes Clase "A"  Total de contibuciones y redenciones de tenedores		(78,920)	(2,107,121)
de acciones redimibles		19,425	(1,113,410)
Saldo al 31 de marzo	10	40,005,921	51,187,259

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.

#### (Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Estado de Flujos de Efectivo

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016

(En dólares de E.U.A)

		(No Aud	itado)
	Nota	2017	<u>2016</u>
Actividades de operación:			
Aumento en los activos netos atribuibles a los			
tenedores de acciones redimibles		526,176	691,383
Ajustes para conciliar la variación en los activos netos			
y el efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia en valores, neta	6	(937,604)	(1,246,319)
(Ganancia) pérdida en cambio de moneda extranjera		(7)	40
Intereses ganados		(609,271)	(799,529)
Gastos de intereses		1,818	4,762
Dividendo de acciones clase "A"		767,937	1,020,997
Adquisición de valores		(3,343,052)	(5,169,415)
Producto de la venta de valores	6	403,000	282,313
Redenciones y vencimiento de valores		1,451,170	272,213
Comisiones por pagar	8	(577)	0
Otros pasivos		(41)	0
Efectivo generado de operaciones:		. ,	
Intereses recibidos		480,782	636,957
Intereses pagados		(1,818)	(4,762)
Flujos de efectivo de las actividades de operación	-	(1,261,487)	(4,311,360)
,	-		
Actividades de financiamiento:			
Venta de acciones comunes - Clase "A"		30,000	766,958
Reinversión de distribución de dividendos en acciones			
comunes - Clase "A"		68,345	226,753
Distribución de dividendos proveniente de la utilidad neta			
producto de los valores		(767,937)	(1,020,997)
Redención de acciones comunes - Clase "A"		(78,920)	(2,107,121)
Pasivo en negociación		0	1,032,265
Sobregiro por pagar	8 _	(932,153)	104,729
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento	_	(1,680,665)	(997,413)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(2,942,152)	(5,308,773)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período		3,982,985	9,048,214
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	5	1,040,833	3,739,441

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con la 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)

#### Notas a 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
- 6. Valores Negociables
- 7. Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
- 8. Transacciones con Partes relacionadas
- 9. Patrimonio
- 10. Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles
- 11. Distribución de Dividendos
- 12. Impuesto Sobre la Renta
- 13. Comisiones
- 14. Litigios

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2017

(En dólares de E.U.A.)

#### (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 han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el
Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración del Fondo el 19 de mayo de 2017.

#### (b) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros 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 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 politicas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros es revelada en la Nota 3 (b) y Nota 7.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Las políticas contables que se exponen a continuación se han aplicado uniformemente a todos los años 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.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (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 período. El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B, es determinado dividiendo el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase B en circulación al final del período.

#### (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.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (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 año.
    - 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.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

#### (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.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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 \$1,040,833 al 31 de marzo de 2017 (31 de diciembre de 2016: \$3,982,985). Los depósitos son mantenidos en instituciones financieras, las cuales en su mayoría cuentan con calificaciones de riesgo internacional entre BBB- y A, basado en la agencia Standards & Poors.

Al 31 de marzo de 2017, 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 \$38,163,903 al 31 de marzo de 2017 (31 de diciembre de 2016: \$35,737,410), de los cuales corresponden a bonos de gobierno \$1,897,945 (31 de diciembre de 2016: \$1,790,984) y a otros instrumentos \$36,265,958 (31 de diciembre de 2016: \$33,946,426).

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 o Fitch Ratings; Los siguientes cuadros resumen dichas calificaciones:

	<u>valores negociables</u>		
Gobiernos y agencias	31 de marzo <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>	
BB+	1,012,522	920,063	
B+	885,423	870,921	
Total gobiernos y agencias	<u>1,897,945</u>	1,790,984	

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Corporativos	31 de marzo <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
AAA	1,000,000	1,000,000
BBB	404,008	0
BBB-	1,152,015	1,114,131
BBB-e	515,161	505,884
BB	6,242,628	6,150,469
BB+	2,239,244	2,201,783
BB-	4,212,440	2,710,338
BBe	723,774	722,862
В	751,432	463,802
B+	1,097,988	1,078,542
B-	772,981	759,384
B1e	1,032,257	1,025,002
B2	629,272	626,776
Ba1	2,040,286	2,002,604
Ba2	4,122,642	4,066,040
Ba3	402,328	397,887
Baa1	839,379	817,342
Baa2	768,193	698,729
Baa2e	797,893	774,226
Baa3	3,210,928	3,138,918
Be	1,046,612	1,024,134
CCC+	407,786	407,514
F1+	509,083	506,050
(P)Ba2	1,043,039	1,448,397
Sin rating	<u>304,589</u>	<u>305,612</u>
Total corporativos	<u>36,265,958</u>	<u>33,946,426</u>
Total de instrumentos	<u>38,163,903</u>	<u>35,737,410</u>

#### 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:

Concentración de riesgo por:	Valores Negociables					
<b>.</b>	31 de marzo 2017				31 de dicie 2016	mbre
	Monto	<u>%</u>	Monto	<u>%</u>		
Región geográfica:						
Panamá	515,161	1	505,884	1		
América Latina y el Caribe	28,812,900	76	27,026,419	76		
Estados Unidos y otros	8,835,842	<u>23</u>	8,205,107	_23		
Valor en libros	<u> 38,163,903</u>	<u>100</u>	<u>35,737,410</u>	<u>100</u>		

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Concentración de riesgo por:	<u>Valores Negociables</u>			
	31 de marzo 2017		31 de dio 201	
	Monto	<u>%</u>	<u>Monto</u>	<u>%</u>
Sector económico:				
Financiero	14,627,178	38	14,375,537	40
Energía	1,032,257	3	1,025,002	3
Alimento	1,043,039	3	1,448,397	4
Salud	479,255	1	463,802	1
Telecomunicaciones y Medios	5,256,805	14	5,063,393	14
Tecnológico	1,152,015	3	1,114,131	3
Industrias	2,314,365	6	2,261,803	6
Inmobiliario	4,624,125	12	3,660,471	10
Gobierno	1,897,945	5	1,790,984	5
Petróleo, Gas, Combustible	272,177	1	0	0
Hotelería y Turismo	1,004,866	2	984,480	3
Comercio	2,176,972	6	1,333,947	4
Minería	1,060,436	3	1,017,912	3
Otros	1,222,468	3	1,197,551	4
Valor en libros	38,163,903	<u>100</u>	35,737,410	<u>100</u>

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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta concentraciones significativas al riesgo de concentración en emisores e industria en base a las políticas de concentración del Fondo.

#### (b) Riesao 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.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

#### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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.

El Fondo posee líneas de sobregiros disponibles con BAC International Bank, Inc. por \$1,000,000 la cual utiliza para el manejo de su liquidez. Al 31 de marzo de 2017, el Fondo no mantiene sobregiro por pagar (31 de diciembre de 2016: \$932,153) por el uso de esta línea con una tasa de interés anual del 24%.

#### (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.

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.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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 31 de marzo 2017	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	<u>Total</u>
Efectivo Valores negociables Total Actívos	1,040,833 0 <u>1,040,833</u>	0 <u>1,000,000</u> <u>1,000,000</u>	0 <u>17,311,297</u> <u>17,311,297</u>	0 <u>19,852,606</u> <u>19,852,606</u>	1,040,833 <u>38,163,903</u> <u>39,204,736</u>
Exposición al riesgo de tasa de interés	<u>1,040,833</u>	1,000,000	<u>17,311,297</u>	<u>19,852,606</u>	<u>39,204,736</u>
Al 31 de diciembre 2016	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre 2016  Efectivo  Valores πegociables  Total Activos	3,982,985 0 3,982,985	0 1,000,000 1,000,000	De 1 a 5 años 0 15,051,039 15,051,039	Más de 5 años 0 19,686,371 19,686,371	Total 3,982,985 <u>35,737,410</u> 39,720,395

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

	<u>100pb de</u>	incremento	<u>100pb de</u>	<u>disminución</u>
	31 de marzo <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>	31 de marzo <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles Incremento (disminución) en los activos netos	(1,640,243)	(1,736,254)	1,640,243	1,736,254
atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(4.10%)	(4.40%)	4.10%	4.40%

#### Riesgo de tipo de cambio

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene operaciones significativas en el estado de situación financiera, pactadas en monedas diferentes a dólares norteamericanos.

La cartera de inversiones del Fondo al 31 de marzo de 2017 y 31 diciembre de 2016, está concentrada en su totalidad en instrumentos de deuda cotizados en mercados de valores.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (5) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	31 de marzo <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
Depósitos en banco	66,826	0
Depósitos en casa de corretaje	<u>974,007</u>	3,982,985
Total	1,040,833	3,982,985

#### (6) Valores Negociables

Los valores negociables se detallan a continuación:

	<u>Valor Razonable</u>		
	31 de marzo	31 de diciembre	
<u>Tipos de valores</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>	
Bonos y títulos de gobierno	1,897,945	1,790,984	
Bonos corporativos	<u>36,265,958</u>	<u>33,946,426</u>	
Total	38,163,903	<u>35,737,410</u>	

El Fondo realizó ventas de valores negociables por un total de \$403,000 al 31 de marzo de 2017 (31 de marzo de 2016: \$282,313).

Las ganancias netas en inversiones en valores incluidas en el estado de resultados al 31 de marzo de 2017, ascienden a \$937,604 (31 de marzo de 2016: \$1,246,319), que incluyen ganancias (pérdidas) netas no realizadas en inversiones en valores por \$255,256 (31 de marzo de 2016: \$2,859,290).

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

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (6) Valores Negociables, continuación

Detalle de inversiones para negociar:

·	31 de marzo de 2017				0	
Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No <u>Realizada</u>
Bonos y títulos del gobierno y agencias					·	
Costa Rica: República de Costa Rica República Dominicana:	7.000%	04/04/2044	1,000,000	991,250	1,012,522	21,272
República Dominicana	7.500%	06/05/2021	800,000	835,998	885,423	49,425
(5% del patrimonio de los accionistas) Bonos corporativos:			1,800,000	<u>1.827,248</u>	<u>1,897,945</u>	70,697
Argentina: Arcor Salc	6.000%	06/07/2023	500,000	506,000	533,640	27,640
YPF, S.A.	8.500%	28/07/2025	250,000	269,375	272,177	2,802
Brasil: Banco Brig	8.000%	15/04/2018	600,000	592,115	611,111	18,996
Banco Industrial E Comercial	8.500%	27/04/2020	675,000	676,103	736,993	60.890
GTL Trade Finance	7.250%	16/04/2044	500,000	412,125	493,680	81,555
Itau Unibanco Holdings	5.650%	19/03/2022	800,000	008,008	839,379	38,579
BR Mails Intl Finance	8.500%	21/01/2088	1,000,000	1,026,250	1,004,866	(21,384)
OAS Financial OAS Investments GMBH	8.875% 8.250%	25/04/2088	500,000 250,000	482,000 247,625	0	(482,000) (247,625)
Banco Votorantim	7.250%	19/10/2019 05/04/2041	750,000	749,500	768,193	18,693
Chile: Masisa SA Colombia:	9.500%	05/05/2019	1,000,000	1,005,750	1,041,389	35,639
Banco Davivienda	5.875%	09/07/2022	500,000	522,219	533,219	11,000
GNB Sudameris Bank	3.875%	02/05/2018	500,000	495,155	502,201	7,046
Colombia Telecomm Costa Rica;	5.375%	27/09/2022	1,750,000	1,799,163	1,760,665	(38,498)
Banco de Costa Rica	5.250%	12/08/2018	500,000	505,375	509,083	3,708
Banco Nacional de Costa Rica	4 875%	01/11/2018	1,250,000	1,248,125	1,273,512	25,387
Banco Nacional de Costa Rica El Salvador	5.875%	25/04/2021	200,000	200,270	204,800	4,530
Agricola Senior Trust Guatemala:	6.750%	18/06/2020	500,000	504,087	523,715	19,628
Agromercantil Sr	5.250%	10/04/2019	700,000	708,488	723,774	15,286
Industrial Senior Trust.	5.500%	01/11/2022	500,000	479,959	501,943	21,984 52,389
Central American Bottling Corporation Cementos Progreso	5.750% 7.150%	09/02/2022 06/11/2023	1,000,000 2,000,000	990,650 2,041,700	1,043,039 2,122,444	80,744
Industrial Sub Tr	8.250%	27/07/2021	1,650,000	1,681,347	1,769,445	88,098
Luxemburgo; ArcelorMittal	8.000%	15/10/2039	500,000	489,644	566,756	77,112
Millicom Int Cell	6.625%	15/10/2021	750,000	771,000	788,279	17,279
México: BBVA Bancomer	6.008%	17/05/2022	305,000	321,974	304,589	(17,385)
Cemex Finance	6.000%	01/04/2024	500,000	515,950	527,239	11,289
Cemex Sab	5.700%	11/01/2025	500,000	507,700	519,373	11,673
Cemex Sab	7.750%	16/04/2026	500,000	538,125	564,347	26,222
Credito Real, S.A.	7.500% 7.250%	13/03/2019	500,000 600,000	510,187 597,156	519,311 609,367	9,124
Credito Real, S.A. Grupo Unicomer LTD	7.250%	20/07/2023 01/04/2024	800,000	799,984	608,257 837,982	11,101 37,998
Trust F/1401	5.250%	30/01/2026	400,000	391,800	404,008	12,208
TV Azteca	7.500%	28/05/2018	500,000	514,500	498,882	(15,618)
TV Azteca Nicaragua:	7.625%	18/09/2020	500,000	496,969	490,346	(6,623)
Banco America Central Republica de Panamá	5.250%	06/11/2017	1,000,000	1,000,000	1,000,000	0
Global Bank Corp. Peru:	5.125%	30/10/2019	500,000	506,604	515,161	8,557
Banco De Credito Del Peru Banco De Credito Del Peru	6.125% 9.750%	24/04/2027 06/11/2069	500,000 200,000	502,375 235,450	554,022 243,871	51,647 8,421
Inkia Energy LTD	8.375%	04/04/2021	1,000,000	1,006,000	1,032,257	26.257
Unacem Estados Unidos	5.875%	30/10/2021	1,000,000	1,020,000	1,041,203	21,203
ADT Corp	4.875%	15/07/2042	500,000	374,375	350,367	(24,008)
AES Corp	4.875%	15/05/2023	500,000	491,000	496,684	5,684
Centurylink Inc.	7.650%	15/03/2042	1,500,000	1,486,988	1,318,131	(168,857)
Diamond Fin Corp	6.020%	15/06/2026	250,000	250,575	273,505	22,930
Diamond Resorts Dole Food Co Inc	8.100% 7.250%	15/07/2036 01/05/2019	500,000 400,000	508,050 403,700	627,834 407,786	119,784 4,086
Frontier Communications	10.500%	15/09/2022	400,000	423,600	400,503	(23,097)
Genworth HLD	7 625%	24/09/2021	250,000	169,375	237,858	68,483
Genworth Fint	3.041%	15/11/2066	500,000	326,000	241,397	(84,603)
Icahn Enterprises Fin	5.875% e 375%	01/02/2022	400,000	385,000	402,328	17,328
Kindred Healthcare Popular Inc	6.375% 7.000%	15/04/2022 01/07/2019	400,000 600,000	368,198 612,290	375,417 629,272	7,219 17,072
Sabine Pass	5.750%	15/05/2024	500,000	511,000	544,920	33,920
Seagate HDD	4.750%	06/01/2023	250,000	220,625	250,676	30,051
Super Valu Inc Tecnoglass Inc	6.750% 8.200%	01/06/2021 31/01/2022	400,000 500,000	386,124 494,990	397,564	11,440 31,575
(91% de los activos netos atribuibles a los	0.20070	3 110 112022			526,565	
tenedores de acciones redimibles)			38,280,000 38,080,000	36,081,399 37,908,647	38,265,958 38,163,903	184,559 255,258

#### (Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

Seagate HDD Super Valu Inc

(86% de los activos netos atribuibles a los

#### Valores Negociables, continuación (6)31 de diciembre de 2016 Ganancia Valor Costo de Valor (Pérdida) No Realizada <u>Descripción</u> Bonos y títulos del gobierno y agencias Costa Rica: Vencimiento Nominal Adquisición Razonable Tasa 04/04/2044 1,000,000 991,250 920,063 (71,187)República de Costa Rica 7.000% República Dominicana República Dominicana 7.500% 06/05/2021 800,000 1,800,000 835,998 1,827,248 870,921 34,923 (5% del patrimonio de los accionistas) Bonos corporativos; 1,790,984 Argentina: Arcor Saic 6.000% 07/06/2023 500,000 506,000 522 309 16,309 Brasil: Banco Bmg Banco Industrial E Comercial 605,986 13,871 15/04/2018 600,000 592,115 8.000% 875,000 500,000 676,103 412,125 718,092 472,252 817,342 41,989 60,127 8.500% 27/04/2020 GTL Trade Finance Itau Unibanco Holdings BR Malls Intl. Finance 7.250% 16/04/2044 500,000 800,000 1,000,000 500,000 250,000 750,000 800,800 1,026,250 482,000 16,542 (41,770) (482,000) 5.650% 8.500% 19/03/2022 21/09/2044 984,480 25/04/2088 OAS Financial 8.875% 247,625 749,500 (247,625) (50,771) OAS Investments GMBH 19/10/2019 698,729 05/04/2041 Banco Votorantim 7,250% Chite 1,005,750 1,044,126 38,376 Masisa S.A. 9.500% 05/05/2019 1,000,000 Colombia: Banco Davívienda GNB Sudameris Bank 5.875% 09/07/2022 02/05/2018 500,000 500,000 522,219 495,155 520,718 497,406 (1,501) 2,251 3.875% Colombia Telecomm 5.375% 27/09/2022 1,750,000 1,799,163 1,703,007 (96, 156)Costa Rica Banco de Costa Rica Banco Nacional de Costa Rica 5 250% 12/08/2018 505.375 506.050 675 500.000 01/11/2018 25/04/2021 1,250,000 1,248,125 1,261,838 202,979 13,713 2,709 Banco Nacional de Costa Rica 5.875% El Salvador. Agricota Senior Trust 500,637 (3.450)6.750% 18/06/2020 500,000 504,087 Guatemala: 14,374 3,798 (18,482) Agromercantil Sr Industrial Senior Trust 6.250% 10/04/2019 700,000 500,000 708,488 479,959 722.862 5.500% 6.750% 01/11/2022 483,757 Central American Bottling Corporation Cementos Progreso Industrial Sub Tr 1,400,000 2,000,000 1,650,000 1 466 879 09/02/2022 1.448.397 06/11/2023 27/07/2021 2,041,700 1,681,347 2,099,976 1,734,460 58,276 53,113 8.250% Luxemburgo ArcelorMittal 7.500% 15/10/2039 500,000 750,000 489,644 771,000 545,660 794,965 23.965 Millicom Int. Cell 6.625% 15/10/2021 **BBVA Bancomer** 6.008% 17/05/2022 305,000 321,974 305,612 (16,362) 515,950 507,700 538,125 Cemex Finance Cemex Sab 6.000% 5.700% 01/04/2024 11/01/2025 500,000 500,000 516,001 508,133 51 433 500,000 556,233 Cemex Sab 7.750% 16/04/2026 18,108 500,000 600,000 510,187 597,156 515,291 613,489 5,104 16,333 Crédito Real, S.A. 13/03/2019 Crédito Real, S.A. 20/07/2023 7.250% TV Azteca TV Azteca 28/05/2018 18/09/2020 500,000 500,000 7.500% 514,500 443 888 (70.812) 7.625% 496,969 396,379 (100,590) Nicaragua: Banco America Central 5.250% 06/11/2017 1,000,000 1,000,000 1,000,000 Q Republica de Panamá Global Bank Corp 5.125% 30/10/2019 500,000 506,604 505,884 (720)6 125% 24/04/2027 500,000 502.375 543,222 40.847 Banco De Crédito Del Perú 06/11/2069 04/04/2021 200,000 235,450 1,006,000 231,004 1,025,002 (4,446) 19,002 Inkia Energy LTD. 8.375% Upacem 5.875% 30/10/2021 1,000,000 1,020,000 1,035,978 15,978 Estados Unidos (22,662) 4 875% 15/07/2042 500 000 374 375 351.713 ADT Corp 491,000 1,486,988 250,575 (422) (183,628) 18,701 88,410 AES Corp 4.875% 7.650% 15/05/2023 15/03/2042 500,000 490,578 1,303,360 Centurylink Inc. Diamond Fin Corp Diamond Resorts 250,000 500,000 6.020% 15/06/2026 269,276 8.100% 7.250% 15/07/2036 596,480 400,000 407,514 3,814 Dole Food Co Inc. 01/05/2019 403,700 (1,606) 60,706 (92,279) Frontier Communications Genworth HLD 10.500% 7.625% 15/09/2022 24/09/2021 400,000 423,600 169,375 421,994 230,081 Genworth Fint B 150% 15/11/2088 500 000 326 000 233,721 Icahn Enterprises Fin 01/02/2022 12,887 (12.938) 15/04/2022 355,260 Kindred Healthcare 6.375% 400,000 368,198 Popular Inc. Sabine Pass 7.000% 5.750% 01/07/2019 15/05/2024 600,000 500,000 612,200 511,000 626,776 527,343 14,576 16,343

06/01/2023

250,000

400,000

220,625

34,601,479 36,428,727 248,395

33,946,426 35,737,410 27,770

18,000

4.750%

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

#### (7) 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 precios de consenso, utilizando a un tercero, como proveedor de servicios de precios cuando están disponibles y el Fondo documenta la evidencia obtenida de estas terceras partes que soporten la conclusión que dichas valuaciones cumplen con los requisitos de las NIIF. 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 Medidos al Valor Razonable

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

	<u>N</u>	<u>Nivel 2</u>		
	31 de marzo	31 de diciembre		
Activo	<u>2017</u>	<u>2016</u>		
Valores negociables	<u> 38,163,903</u>	35,737,410		

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 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no hubo transferencias de instrumentos a Nivel 3.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

# (7) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación 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.	(2)

#### Instrumentos Financieros no Medidos a Valor Razonable

Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de marzo de 2017, no se miden a valor razonable en el estado de situación financiera del Fondo.

A continuación presentamos una descripción de los métodos y supuestos utilizados para estimar el valor razonable de los principales instrumentos financieros mantenidos por la Compañía:

(a) Instrumentos Financieros con Valor en Libro estimado al Valor Razonable:
Incluyendo el efectivo y sobregiro por pagar, están valorados a su valor en libros reportado en el estado de situación financiera, el cual se considera un estimado razonable del valor razonable debido a la naturaleza y el vencimiento de estos instrumentos.

#### (8) 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:

Depósito en banco Valores negociables Intereses acumulados por cobrar Sobregiro por pagar Comisiones por pagar Línea de sobregiro disponible	31 de marzo 2017 66,826 1,000,000 178,646 0 80,552 1,000,000	31 de diciembre 2016 
Intereses ganados sobre depósitos Intereses ganados en valores negociables Gastos de intereses por sobregiro	31 <u>2017</u> <u>4</u> <u>65,625</u> 1,818	de marzo  2016  41  41,805  619
Comisión de administración Comisión de custodia	215,040 18,475	<u>276,256</u> <u>24,055</u>

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016, no se realizaron ventas de valores con partes relacionadas.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (9) 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".

#### (10) 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:

	31 de marzo <u>2017</u>	31 de diciembre <u>2016</u>
67,060,033 y 67,027,744 respectivamente, de acciones		
comunes Clase "A" con un valor nominal de \$0.01 cada una	670,600	670,277
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase "A"	64,537,439	64,518,337
Distribución en exceso de ganancias retenidas	(25,202,118)	(25,728,294)
Total	<u>40,005,921</u>	<u>39,460,320</u>

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

	31 de marzo <u>2017</u>	31 de diciembre 2016
Saldo al inicio del período	(25,728,294)	(26,892,196)
Utilidad neta en operaciones del período, antes de costos de	, , , , , ,	•
financiamiento	1,294,113	4,711,352
Distribución de dividendos	(767,937)	(3,547,450)
Saldo al final del período	(25,202,118)	(25,728,294)

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

	Valores de las unidades de inversión				
	<u>N</u>	lonto	Número de Unidades		
	31 de marzo	31 de diciembre	31 de marzo	31 de diciembre	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u> 2017</u>	<u>2016</u>	
Saldo al inicio del año	670,277	897,185	67,027,744	89,718,547	
Número de acciones vendidas	504	45,708	50,418	4,570,771	
Número de acciones producto de					
reinversión de dividendos	1,150	8,880	114,961	888,016	
Número de acciones recompradas	(1,331)	(281,496)	(133,090)	(28,149,590)	
Saldo al final del año	<u>670,600</u>	670,277	67,060,033	67,027,744	

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

#### Notas a los Estados Financieros

#### (11) 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.

#### (12) 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.

#### (13) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración anual de 2.1875% en 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, 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.

#### (14) Litigios

Al 31 de marzo de 2017, no existen reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.