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 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
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 2017

(En dólares de E.U.A.)

	Nota	(No Auditado) Septiembre 2017	(Auditado) Diciembre 2016
Activos			
Efectivo	4, 5, 8	3,024,008	3,982,985
Valores negociables	4, 6, 8	35,477,675	35,737,410
Intereses acumulados por cobrar	8	918,113	768,886
Total de activos		39,419,796	40,489,281
Patrimonio			
Acciones comunes Clase "B", no redimibles	9	10,000	10,000
Total de patrimonio		10,000	10,000
Pasivos			
Sobregiro por pagar	8	0	932,153
Comisiones por pagar	8	76,817	81,129
Otros pasivos		228,174	5,679
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		304,991	1,018,961
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	10	39,104,805	39,460,320
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase"A"		0.5923	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.

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 2017

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditado)	
	Nota	**2017**	**2016**
Ingresos (gastos):			
Intereses ganados en valores negociables	8	1,823,004	2,176,135
Intereses ganados sobre depósitos	8	1,503	4,855
Gasto de intereses	8	(1,954)	(8,605)
Ganancia en valores, neta	6	1,412,721	3,553,938
Pérdida en cambio de moneda extranjera		(30)	(55)
Total de ingresos		3,235,244	5,726,268
Gastos de operación:			
Comisión de administración	8, 13	655,752	763,017
Comisión de custodia	8, 13	50,101	66,172
Otros gastos		79,614	83,153
Total de gastos de operación		785,467	912,342
Utilidad neta en operaciones antes de costos de financiamiento		2,449,777	4,813,926
Dividendo de acciones clase "A"		(2,209,412)	(2,751,950)
Total costo de financiamiento		(2,209,412)	(2,751,950)
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles		240,365	2,061,976

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 2017

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditado)	
	Nota	**2017**	**2016**
Saldo al inicio del período	10	39,460,320	51,609,286
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		240,365	2,061,976
Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles:			
Venta de acciones comunes Clase "A"		322,500	2,636,334
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase"A"		183,803	458,273
Redención de acciones comunes Clase "A"		(1,102,183)	(15,482,940)
Total de contibuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles		(595,880)	(12,388,333)
Saldo al 30 de septiembre	10	39,104,805	41,282,929

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 2017

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditado)	
	Nota	**2017**	**2016**
Actividades de operación:			
Aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		240,365	2,061,976
Ajustes para conciliar la variación en los activos netos y el efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia en valores, neta	6	(1,412,721)	(3,553,938)
Pérdida en cambio de moneda extranjera		30	55
Intereses ganados		(1,824,507)	(2,180,990)
Gastos de intereses		1,954	8,605
Dividendo de acciones clase "A"		2,209,412	2,751,950
Adquisición de valores		(6,514,464)	(9,399,714)
Producto de la venta de valores	6	3,778,365	14,472,016
Redenciones y vencimiento de valores		4,408,525	3,336,195
Comisiones por pagar	8	(4,312)	79,735
Otros pasivos		222,495	0
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		1,675,280	2,102,237
Intereses pagados		(1,954)	(8,605)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		2,778,468	9,669,522
Actividades de financiamiento:			
Venta de acciones comunes - Clase "A"		322,500	2,636,334
Reinversión de distribución de dividendos en acciones comunes - Clase "A"		183,803	458,273
Distribución de dividendos proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(2,209,412)	(2,751,950)
Redención de acciones comunes - Clase "A"		(1,102,183)	(15,482,940)
Sobregiro por pagar	8	(932,153)	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(3,737,445)	(15,140,283)
Disminución neta en efectivo		(958,977)	(5,470,761)
Efectivo al inicio del período		3,982,985	9,048,214
Efectivo al final del período	5	3,024,008	3,577,453

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
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

(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 24 de noviembre 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 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 7.

(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.

Los pasivos financieros se clasifican a costo amortizado usando el método de interés efectivo, excepto cuando existen pasivos financieros que se contabilizan a valor razonable.

(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 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.

(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.

(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.

(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 $3,024,008 al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 $35,477,675 al 30 de septiembre de 2017 (31 de diciembre de 2016: $35,737,410), de los cuales corresponden a bonos de gobierno $1,954,761 (31 de diciembre de 2016: $1,790,984) y a otros instrumentos $33,522,914 (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:

	Valores Negociables	
Gobiernos y agencias	**30 de septiembre 2017**	**31 de diciembre 2016**
BB+	1,065,015	920,063
B+	889,746	870,921
Total gobiernos y agencias	1,954,761	1,790,984

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Corporativos	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
AAA	1,000,000	1,000,000
BBB-	2,984,862	1,114,131
BBB-e	0	505,884
BB	5,824,619	6,150,469
BB+	776,224	2,201,783
BB-	1,033,298	2,710,338
BBe	0	722,862
B	1,470,365	463,802
B+	1,093,451	1,078,542
B-	244,388	759,384
B1e	0	1,025,002
B1	2,712,514	0
B2	903,377	626,776
B3	653,955	0
Ba1	2,433,072	2,002,604
Ba2	5,342,466	4,066,040
Ba3	1,238,159	397,887
Baa1	534,376	817,342
Baa2	427,487	698,729
Baa2e	0	774,226
Baa3	1,305,602	3,138,918
Be	0	1,024,134
CCC+	0	407,514
F1+	510,160	506,050
(P)Ba2	0	1,448,397
Sin rating	3,034,539	305,612
Total corporativos	33,522,914	33,946,426
Total de instrumentos	35,477,675	35,737,410

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			
	30 de septiembre 2017		31 de diciembre 2016	
	Monto	%	Monto	%
Región geográfica:				
Panamá	523,545	2	505,884	1
América Latina y el Caribe	26,719,348	75	27,026,419	76
Estados Unidos y otros	8,234,782	23	8,205,107	23
Valor en libros	35,477,675	100	35,737,410	100

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Concentración de riesgo por:	**Valores Negociables**			
	30 de septiembre 2017		**31 de diciembre 2016**	
	Monto	**%**	**Monto**	**%**
Sector económico:				
Financiero	15,931,597	45	14,375,537	40
Energía	1,030,907	3	1,025,002	3
Alimento	1,597,856	4	1,448,397	4
Salud	0	0	463,802	1
Telecomunicaciones y Medios	2,735,727	8	5,063,393	14
Tecnológico	1,150,697	3	1,114,131	3
Industrias	556,433	2	2,261,803	6
Inmobiliario	427,487	1	3,660,471	10
Gobierno	1,954,761	6	1,790,984	5
Petróleo, Gas, Combustible	953,371	3	0	0
Hotelería y Turismo	0	0	984,480	3
Comercio	1,254,262	4	1,333,947	4
Minería	1,132,483	3	1,017,912	3
Construcción	5,050,134	14	0	0
Seguros	473,240	1	0	0
Otros	1,228,720	3	1,197,551	4
Valor en libros	35,477,675	100	35,737,410	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 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) 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.

(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 30 de septiembre 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.

(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 30 de septiembre 2017	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo	3,024,008	0	0	0	3,024,008
Valores negociables	0	2,215,052	15,399,551	17,863,072	35,477,675
Total Activos	3,024,008	2,215,052	15,399,551	17,863,072	38,501,683
Exposición al riesgo de tasa de interés	3,024,008	2,215,052	15,399,551	17,863,072	38,501,683

Al 31 de diciembre 2016	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo	3,982,985	0	0	0	3,982,985
Valores negociables	0	1,000,000	15,051,039	19,686,371	35,737,410
Total Activos	3,982,985	1,000,000	15,051,039	19,686,371	39,720,395
Exposición al riesgo de tasa de interés	3,982,985	1,000,000	15,051,039	19,686,371	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			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(1,368,668)	(1,736,254)	1,368,668	1,736,254
Incremento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(3.50%)	(4.40%)	3.50%	4.40%

Riesgo de tipo de cambio

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2017 y 31 diciembre de 2016, está concentrada en su totalidad en instrumentos de deuda cotizados en mercados de valores.

(5) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2016
Depósitos en banco	22,927	2,861,435
Depósitos en casa de corretaje	3,001,081	1,121,550
Total	3,024,008	3,982,985

(6) Valores Negociables

Los valores negociables se detallan a continuación:

	Valor Razonable	
Tipos de valores	**30 de septiembre 2016**	**31 de diciembre 2016**
Bonos y títulos de gobierno	1,954,761	1,790,984
Bonos corporativos	33,522,914	33,946,426
Total	35,477,675	35,737,410

El Fondo realizó ventas de valores negociables por un total de $3,778,365 al 30 de septiembre de 2017 (30 de septiembre de 2016: $14,472,016).

Las ganancias netas en inversiones en valores incluidas en el estado de resultados al 30 de septiembre de 2017, ascienden a $1,412,721 (30 de septiembre de 2016: $3,553,938), que incluyen ganancias (pérdidas) netas no realizadas en inversiones en valores por $1,616,059 (30 de septiembre de 2016: $103,400).

(6) Valores Negociables, continuación

Detalle de inversiones para negociar:

			30 de septiembre de 2017			
Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
República de Costa Rica	7.000%	04/04/2044	1,000,000	991,250	1,065,015	73,765
República Dominicana	7.500%	06/05/2021	800,000	835,998	889,746	53,748
(5% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			1,800,000	1,827,248	1,954,761	127,513
Bonos corporativos:						
Arcor Saic	6.000%	06/07/2023	500,000	506,000	537,874	31,874
YPF, S.A.	8.500%	28/07/2025	250,000	269,375	288,474	19,099
Banco Do Brasil	8.500%	20/10/2088	650,000	693,550	716,150	22,600
Banco BMG	8.000%	15/04/2018	200,040	197,411	202,904	5,493
Banco Industrial E Comercial	8.500%	27/04/2020	675,000	676,103	740,530	64,427
GTL Trade Finance	7.250%	16/04/2044	500,000	412,125	534,376	122,251
Itau Unibanco Holdings	5.650%	19/03/2022	800,000	800,800	845,184	44,384
Petrobras Global Finance	6.850%	06/05/2115	350,000	305,375	334,251	28,876
Petrobras Global Finance	7.380%	17/01/2027	300,000	315,750	330,646	14,896
Banco Votorantim	7.250%	05/04/2041	750,000	749,500	796,726	47,226
Masisa SA	9.500%	05/05/2019	1,000,000	1,005,750	1,047,291	41,541
Banco Davivienda	5.875%	19/07/2022	500,000	522,219	540,597	18,378
GNB Sudameris Bank	3.875%	02/05/2018	500,000	495,155	501,988	6,833
Colombia Telecomm	5.375%	27/09/2022	1,750,000	1,799,163	1,789,422	(9,741)
Banco de Costa Rica	5.250%	12/08/2018	500,000	505,375	510,160	4,785
Banco Nacional de Costa Rica	5.875%	25/04/2021	200,000	200,270	209,286	9,016
Agricola Senior Trust	6.750%	18/06/2020	500,000	504,087	520,977	16,890
Agromercantil Sr	6.250%	10/04/2019	700,000	708,488	727,172	18,684
Banco Industrial S.A.	9.000%	30/04/2068	350,000	360,500	365,481	4,981
Industrial Senior Trust.	5.500%	01/11/2022	150,000	143,988	152,883	8,895
Central American Bottling Corporation	5.750%	11/01/2025	1,000,000	990,650	1,059,982	69,332
Cementos Progreso	7.125%	06/11/2023	2,000,000	2,041,700	2,136,152	94,452
Industrial Sub Tr	8.250%	27/07/2021	1,650,000	1,681,347	1,747,789	66,442
Inversiones Atlantida	8.250%	28/07/2022	500,000	496,200	515,938	19,738
ArcelorMittal	7.750%	15/10/2039	500,000	489,644	598,108	108,464
Millicom Int Cell	6.625%	15/10/2021	750,000	771,000	776,224	5,224
Cemex Finance	6.000%	01/04/2024	500,000	515,950	531,047	15,097
Cemex Sab	5.700%	11/01/2025	500,000	507,700	533,930	26,230
Cemex Sab	7.750%	16/04/2026	500,000	538,125	574,796	36,671
Credito Real, S.A.	7.500%	13/03/2019	500,000	510,187	518,654	8,467
Credito Real, S.A.	7.250%	20/07/2023	600,000	597,156	641,963	44,807
Grupo Unicomer LTD	7.875%	01/04/2024	800,000	799,984	868,349	68,365
Trust F/1401	5.250%	30/01/2026	400,000	391,800	427,487	35,687
TV Azteca	7.625%	18/09/2020	165,000	164,000	170,081	6,081
Banco America Central	5.250%	06/11/2017	1,000,000	1,000,000	1,000,000	0
Banco De Credito Del Peru	6.125%	24/04/2027	500,000	502,375	554,740	52,365
Banco De Credito Del Peru	9.750%	06/11/2069	200,000	235,450	226,020	(9,430)
Inkia Energy LTD	8.375%	04/04/2021	1,000,000	1,006,000	1,030,907	24,907
Unacem	5.875%	30/10/2021	1,000,000	1,020,000	1,055,355	35,355
Icahn Enterprises Fin	5.875%	01/02/2022	400,000	385,000	414,498	29,498
ADT Corp	4.875%	15/07/2042	500,000	374,375	348,936	(25,439)
AES Corp	4.875%	15/05/2023	500,000	491,000	514,282	23,282
Diamond Fin Corp	6.020%	15/06/2026	250,000	250,575	277,327	26,752
Diamond Resorts	8.100%	15/07/2036	500,000	508,050	620,276	112,226
Genworth HLD	7.625%	24/09/2021	250,000	169,375	244,388	75,013
Genworth Finl	3.041%	15/11/2066	500,000	326,000	228,852	(97,148)
Kindred Healthcare	6.375%	15/04/2022	400,000	368,198	365,503	(2,695)
Oppennheier HLD	6.750%	06/07/2022	1,000,000	1,000,000	997,748	(2,252)
Global Bank Corp	5.130%	30/10/2019	500,000	506,604	523,545	16,941
Popular Inc	7.000%	01/07/2019	600,000	612,200	621,237	9,037
Sabine Pass	5.750%	15/05/2024	500,000	511,000	556,433	45,433
Seagate HDD	4.750%	01/06/2023	250,000	220,625	253,094	32,469
Super Valu Inc	6.750%	01/06/2021	400,000	386,124	385,913	(211)
Tecnoglass Inc	8.200%	31/01/2022	500,000	494,990	510,988	15,998
(86% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			32,240,040	32,034,368	33,522,914	1,488,546
			34,040,040	33,861,616	35,477,675	1,616,059

(6) Valores Negociables, continuación

			31 de diciembre de 2016			
Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
República de Costa Rica	7.000%	04/04/2044	1,000,000	991,250	920,063	(71,187)
República Dominicana	7.500%	06/05/2021	800,000	835,998	870,921	34,923
(5% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			1,800,000	1,827,248	1,790,984	(36,264)
Bonos corporativos:						
Arcor Saic	6.000%	07/06/2023	500,000	506,000	522,309	16,309
Banco Bmg	8.000%	15/04/2018	600,000	592,115	605,986	13,871
Banco Industrial E Comercial	8.500%	27/04/2020	675,000	676,103	718,092	41,989
GTL Trade Finance	7.250%	16/04/2044	500,000	412,125	472,252	60,127
Itau Unibanco Holdings	5.650%	19/03/2022	800,000	800,800	817,342	16,542
BR Malls Intl. Finance	8.500%	21/09/2044	1,000,000	1,026,250	984,480	(41,770)
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	698,729	(50,771)
Masisa S.A.	9.500%	05/05/2019	1,000,000	1,005,750	1,044,126	38,376
Banco Davivienda	5.875%	09/07/2022	500,000	522,219	520,718	(1,501)
GNB Sudameris Bank	3.875%	02/05/2018	500,000	495,155	497,406	2,251
Colombia Telecomm	5.375%	27/09/2022	1,750,000	1,799,163	1,703,007	(96,156)
Banco de Costa Rica	5.250%	12/08/2018	500,000	505,375	506,050	675
Banco Nacional de Costa Rica	4.875%	01/11/2018	1,250,000	1,248,125	1,261,838	13,713
Banco Nacional de Costa Rica	5.875%	25/04/2021	200,000	200,270	202,979	2,709
Agricola Senior Trust	6.750%	18/06/2020	500,000	504,087	500,637	(3,450)
Agromercantil Sr	6.250%	10/04/2019	700,000	708,488	722,862	14,374
Industrial Senior Trust	5.500%	01/11/2022	500,000	479,959	483,757	3,798
Central American Bottling Corporation	6.750%	09/02/2022	1,400,000	1,466,879	1,448,397	(18,482)
Cementos Progreso	7.250%	06/11/2023	2,000,000	2,041,700	2,099,976	58,276
Industrial Sub Tr	8.250%	27/07/2021	1,650,000	1,681,347	1,734,460	53,113
ArcelorMittal	7.500%	15/10/2039	500,000	489,644	545,660	56,016
Millicom Int. Cell	6.625%	15/10/2021	750,000	771,000	794,965	23,965
BBVA Bancomer	6.008%	17/05/2022	305,000	321,974	305,612	(16,362)
Cemex Finance	6.000%	01/04/2024	500,000	515,950	516,001	51
Cemex Sab	5.700%	11/01/2025	500,000	507,700	508,133	433
Cemex Sab	7.750%	16/04/2026	500,000	538,125	556,233	18,108
Crédito Real, S.A.	7.500%	13/03/2019	500,000	510,187	515,291	5,104
Crédito Real, S.A.	7.250%	20/07/2023	600,000	597,156	613,489	16,333
TV Azteca	7.500%	28/05/2018	500,000	514,500	443,688	(70,812)
TV Azteca	7.625%	18/09/2020	500,000	496,969	396,379	(100,590)
Banco America Central	5.250%	06/11/2017	1,000,000	1,000,000	1,000,000	0
Global Bank Corp.	5.125%	30/10/2019	500,000	506,604	505,884	(720)
Banco De Crédito Del Perú	6.125%	24/04/2027	500,000	502,375	543,222	40,847
Banco De Crédito Del Perú	9.750%	06/11/2069	200,000	235,450	231,004	(4,446)
Inkia Energy LTD.	8.375%	04/04/2021	1,000,000	1,006,000	1,025,002	19,002
Unacem	5.875%	30/10/2021	1,000,000	1,020,000	1,035,978	15,978
ADT Corp.	4.875%	15/07/2042	500,000	374,375	351,713	(22,662)
AES Corp.	4.875%	15/05/2023	500,000	491,000	490,578	(422)
Centurylink Inc.	7.650%	15/03/2042	1,500,000	1,486,988	1,303,360	(183,628)
Diamond Fin Corp.	6.020%	15/06/2026	250,000	250,575	269,276	18,701
Diamond Resorts	8.100%	15/07/2036	500,000	508,050	596,460	88,410
Dole Food Co Inc.	7.250%	01/05/2019	400,000	403,700	407,514	3,814
Frontier Communications	10.500%	15/09/2022	400,000	423,600	421,994	(1,606)
Genworth HLD	7.625%	24/09/2021	250,000	169,375	230,081	60,706
Genworth Finl	6.150%	15/11/2066	500,000	326,000	233,721	(92,279)
Icahn Enterprises Fin	5.875%	01/02/2022	400,000	385,000	397,887	12,887
Kindred Healthcare	6.375%	15/04/2022	400,000	368,198	355,260	(12,938)
Popular Inc.	7.000%	01/07/2019	600,000	612,200	626,776	14,576
Sabine Pass	5.750%	15/05/2024	500,000	511,000	527,343	16,343
Seagate HDD	4.750%	06/01/2023	250,000	220,625	248,395	27,770
Super Valu Inc.	6.750%	01/06/2021	400,000	386,124	404,124	18,000
(86% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			34,730,000	34,601,479	33,946,426	(655,053)
			36,530,000	36,428,727	35,737,410	(691,317)

(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:

	Nivel 2	
Activo	**30 de septiembre 2017**	**31 de diciembre 2016**
Valores negociables	35,477,675	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 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no hubo transferencias de instrumentos a Nivel 3.

(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 30 de septiembre 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:

	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Depósito en banco	22,927	0
Valores negociables	1,000,000	1,000,000
Intereses acumulados por cobrar	204,896	165,521
Sobregiro por pagar	0	932,153
Comisiones por pagar	76,817	81,129
Línea de sobregiro disponible	1,000,000	67,847

	30 de septiembre 2017	2016
Intereses ganados sobre depósitos	27	374
Intereses ganados en valores negociables	91,875	39,375
Gastos de intereses	1,954	1,015
Comisión de administración	655,752	763,017
Comisión de custodia	50,101	66,172

Al 30 de septiembre de 2017 y 2016, no se realizaron ventas de valores con partes relacionadas.

(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:

	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
66,025,929 y 67,027,744 respectivamente, de acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de $0.01 cada una	660,259	670,277
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase "A"	63,932,475	64,518,337
Distribución en exceso de ganancias retenidas	(25,487,929)	(25,728,294)
Total	39,104,805	39,460,320

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

	30 de septiembre 2017	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	2,449,777	4,711,352
Distribución de dividendos	(2,209,412)	(3,547,450)
Saldo al final del período	(25,487,929)	(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			
	Monto		Número de Unidades	
	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Saldo al inicio del período	670,277	897,185	67,027,744	89,718,547
Número de acciones vendidas	5,404	45,708	540,428	4,570,771
Número de acciones producto de reinversión de dividendos	3,086	8,880	308,596	888,016
Número de acciones producto de liquidaciones	(18,508)	(281,496)	(1,850,839)	(28,149,590)
Saldo al final del período	660,259	670,277	66,025,929	67,027,744

(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 30 de septiembre de 2017, no existen reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.