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 2018

(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 2018

(En dólares de E.U.A.)

	Nota	(No Auditado) Septiembre 2018	(Auditado) Diciembre 2017
Activos			
Efectivo	5, 6, 9	2,186,624	2,115,499
Inversiones en valores	5, 7, 9	27,896,142	35,643,835
Intereses acumulados por cobrar	9	561,427	638,115
Total de activos		30,644,193	38,397,449
Patrimonio			
Acciones comunes Clase "B", no redimibles	10	10,000	10,000
Total de patrimonio		10,000	10,000
Pasivos			
Comisiones por pagar	9	59,994	77,979
Otros pasivos		4,200	5,458
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		64,194	83,437
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	11	30,569,999	38,304,012
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase "A"		0.5458	0.5848
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 2018

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditado)	
	Nota	**2018**	**2017**
Ingresos (gastos):			
Intereses ganados en inversiones en valores	9	1,523,802	1,823,004
Intereses ganados sobre depósitos	9	12,768	1,503
Gasto por intereses	9	(551)	(1,954)
(Pérdida) ganancia en valores, neta	7	(1,456,422)	1,412,721
Pérdida en cambio de moneda extranjera		(141)	(30)
Total de ingresos		79,456	3,235,244
Gastos de operación:			
Comisión de administración	9, 14	556,746	655,752
Comisión de custodia	9, 14	47,352	50,101
Otros gastos		43,802	79,614
Total de gastos de operación		647,900	785,467
(Pérdida) utilidad neta en operaciones antes de costos de financiamiento		(568,444)	2,449,777
Dividendos a los tenedores de acciones redimibles		(1,774,557)	(2,209,412)
Total costo de financiamiento		(1,774,557)	(2,209,412)
(Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles		(2,343,001)	240,365

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 2018

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditado)	
	Nota	**2018**	**2017**
Saldo al inicio del período	11	38,304,012	39,460,320
(Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(2,343,001)	240,365
Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles:			
Venta de acciones comunes Clase "A"		1,536,979	322,500
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase"A"		185,925	183,803
Redención de acciones comunes Clase "A"		(7,113,916)	(1,102,183)
Total de contibuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles		(5,391,012)	(595,880)
Saldo al 30 de septiembre	11	30,569,999	39,104,805

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 2018

(En dólares de E.U.A)

	Nota	(No Auditado) 2018	2017
Actividades de operación:			
(Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(2,343,001)	240,365
Ajustes para conciliar la variación en los activos netos y el efectivo de las actividades de operación:			
Intereses ganados		(1,536,570)	(1,824,507)
Gastos por intereses		551	1,954
Pérdida (ganancia) en valores, neta	7	1,456,422	(1,412,721)
Pérdida en cambio de moneda extranjera		141	30
Dividendo de acciones Clase "A"		1,774,557	2,209,412
Adquisición de valores		(2,856,723)	(6,514,464)
Producto de la venta de valores	7	7,947,813	3,778,365
Redenciones y vencimiento de valores		1,200,040	4,408,525
Comisiones por pagar	9	(17,985)	(4,312)
Otros pasivos		(1,258)	222,495
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		1,613,258	1,675,280
Intereses pagados		(551)	(1,954)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		7,236,694	2,778,468
Actividades de financiamiento:			
Venta de acciones comunes Clase "A"		1,536,979	322,500
Reinversión de distribución de dividendos en acciones comunes Clase "A"		185,925	183,803
Redención de acciones comunes Clase "A"		(7,113,916)	(1,102,183)
Distribución de dividendos proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(1,774,557)	(2,209,412)
Sobregiro por pagar	9	0	(932,153)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(7,165,569)	(3,737,445)
Aumento (disminución) neta en efectivo		71,125	(958,977)
Efectivo al inicio del período		2,115,499	3,982,985
Efectivo al final del período	6	2,186,624	3,024,008

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. Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad
4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
5. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
6. Efectivo
7. Inversiones en Valores
8. Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
9. Transacciones con Partes Relacionadas
10. Patrimonio
11. Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles
12. Distribución de Dividendos
13. Impuesto Sobre la Renta
14. Comisiones
15. Litigios

(1) Organización

Premier Latin American Bond Fund, S. A. ("el Fondo") fue incorporado bajo la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá el 16 de septiembre de 1999 y modificado el 2 de diciembre de 1999. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 del 27 de octubre de 1993, por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 y por la Ley 67 del 1 de septiembre de 2011.

El objetivo del Fondo es ofrecer a los inversionistas un producto con rendimientos superiores a los que tradicionalmente ofrecen otras inversiones a mediano plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales, principalmente de renta fija, adquiridos con los aportes de los inversionistas, por lo que la estructura de negocio del Fondo se basa en un solo segmento operativo.

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 International Accounting Standards Board ("IASB") y de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N°34, Información Financiera Intermedia de las NIIF.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administradora del Fondo el 19 de noviembre de 2018.

(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 4 (b) y Nota 8.

(3) Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad

Excepto por los cambios a continuación, el Fondo ha aplicado consistentemente las políticas contables en todos los períodos presentados en estos estados financieros.

(a) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas por el Fondo.

- NIIF 9 "Instrumentos financieros". El Fondo adoptó desde el 1 de enero de 2018 la NIIF 9 emitida en julio de 2014. Entre los efectos más importantes que incorpora esta Norma están:

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

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

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

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

La NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que estos activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

El Fondo basado en su análisis de modelo de negocio clasificó sus valores negociables en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR). A raíz de esta clasificación (VRCR), no le aplica el nuevo modelo de deterioro a las inversiones, por lo tanto no se identificó impacto en la adopción de esta norma.

(3) Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

- NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes". El Fondo ha adoptado la NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*, la cual reemplaza algunas normas anteriores, especialmente la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias". Esta nueva norma con aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018, requiere que los ingresos de actividades ordinarias de clientes diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamientos financieros sean reconocidos con normas específicas para su registro. La NIIF 15 incorpora adicionalmente la CINIIF 13.

  La implementación efectuada por el Fondo de la NIIF 15 y la CINIIF 13 no tuvo un impacto material en las operaciones antes indicadas.

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

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

(a) Activos y pasivos financieros

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)

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).

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

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.

- 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.

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

(d) Valor neto por acción redimible

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A, es determinado dividiendo el total de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles, entre el número de acciones comunes Clase A en circulación al final del año. El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B, es determinado dividiendo el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase B en circulación al final del año.

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

(f) Información de segmentos

Un segmento de negocio es un complemento del Fondo, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Administración para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

Al 30 de septiembre de 2018, el Fondo no maneja otro segmento operativo distinto al de "Operaciones de fondos mutuos".

(5) 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.

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

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 las inversiones en valores y los depósitos colocados.

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

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

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

Información de calidad de la cartera

Calidad de cartera de depósitos en bancos

El Fondo mantiene depósitos colocados en bancos por $2,186,624 al 30 de septiembre de 2018 (31 de diciembre de 2017: $2,115,499). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras, las cuales en su mayoría cuentan con calificaciones de riesgo internacional entre A y BB+, basado en la agencia Standards & Poors.

Al 30 de septiembre de 2018, la totalidad de los depósitos en bancos se encuentran al día en el pago del principal e intereses.

Calidad de cartera de inversiones en valores

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Las inversiones en valores se encuentran clasificadas de acuerdo con las calificaciones asignadas por las agencias calificadoras de créditos por $27,896,142 al 30 de septiembre de 2018 (31 de diciembre de 2017: $35,643,835), de los cuales corresponden a bonos de gobierno $843,971 (31 de diciembre de 2017: $1,907,477) y a otros instrumentos $27,052,171 (31 de diciembre de 2017: $33,736,358).

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La calidad del crédito de instrumentos de liquidez e instrumentos financieros se monitorea según la calificación de riesgo internacional del emisor proporcionada por la agencia Moody's, Standard & Poors o Fitch Ratings; Los siguientes cuadros resumen dichas calificaciones:

Gobiernos y agencias	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
BB+	0	1,036,505
B+	843,971	870,972
Total gobiernos y agencias	843,971	1,907,477

Corporativos	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
BBB-	1,971,318	2,994,777
BB	5,131,641	5,852,631
BB-	849,826	885,014
B	0	628,974
B+	1,056,309	1,081,126
B1	3,149,785	3,190,914
B2	498,746	941,942
B3	858,099	1,675,258
Ba1	1,342,287	1,367,417
Ba2	5,121,873	6,941,099
Ba3	2,191,793	2,377,725
Baa1	1,014,624	1,086,539
Baa2	400,001	423,188
Baa3	1,538,017	1,803,922
F1+	0	502,475
Sin rating	1,927,852	1,983,357
Total corporativos	27,052,171	33,736,358
Total de instrumentos	27,896,142	35,643,835

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Concentración del riesgo de crédito

El Fondo da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector económico y ubicación geográfica. La concentración geográfica de las inversiones en valores, 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:	**Inversiones en Valores**			
	30 de septiembre 2018		**31 de diciembre 2017**	
	Monto	**%**	**Monto**	**%**
Región geográfica:				
Panamá	505,336	2	518,179	1
América Latina y el Caribe	21,780,619	78	26,137,023	74
Estados Unidos y otros	5,610,187	20	8,988,633	25
Valor en libros	27,896,142	100	35,643,835	100

Concentración de riesgo por:	**Inversiones en Valores**			
	30 de septiembre 2018		**31 de diciembre 2017**	
	Monto	**%**	**Monto**	**%**
Sector económico:				
Financiero	13,221,937	47	14,756,829	41
Alimento	1,923,533	7	2,568,285	7
Salud	0	0	408,728	1
Telecomunicaciones y Medios	1,514,203	5	1,785,812	5
Tecnológico	517,317	2	1,159,777	3
Industrias	535,949	2	555,228	2
Inmobiliario	400,001	1	423,188	1
Gobierno	843,971	3	1,907,477	5
Petróleo, Gas y Combustible	607,569	2	2,137,188	6
Comercio	1,023,742	4	1,266,535	4
Minería	1,598,358	6	1,723,752	5
Construcción	3,870,209	14	4,489,989	13
Otros	1,839,353	7	2,461,047	7
Valor en libros	27,896,142	100	35,643,835	100

El manejo de la concentración de la cartera de inversiones en valores 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 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no presenta concentraciones significativas al riesgo de concentración en emisores e industria en base a las políticas de concentración del Fondo.

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(b) Riesgo de Liquidez

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantiene 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 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no mantiene sobregiro por pagar.

Mediante el Acuerdo 5-2004 del 23 de junio de 2004, la Superintendencia del Mercado de Valores requiere que las Sociedades de Inversión abiertas deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del tres por ciento (3%) de su activo, que se calculará sobre el promedio mensual de saldos diarios del activo de la Sociedad de Inversión, y deberá materializarse en efectivo, o en depósitos o cuentas a la vista en un Banco.

El Coeficiente de Liquidez exigible a las Sociedades de Inversión abiertas se presenta a continuación:

	30 de septiembre 2018	
Depósitos en Bancos	**Total de Activos (Promedio)**	**Coeficiente de Liquidez**
2,186,624	33,458,324	6.54%

	31 de diciembre 2017	
Depósitos en Bancos	**Total de Activos (Promedio)**	**Coeficiente de Liquidez**
2,115,499	39,588,918	5.34%

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(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.

(5) 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 2018	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo	2,186,624	0	0	0	2,186,624
Inversiones en valores	0	1,214,901	13,942,690	12,738,551	27,896,142
Total Activos	2,186,624	1,214,901	13,942,690	12,738,551	30,082,766
Exposición al riesgo de tasa de interés	2,186,624	1,214,901	13,942,690	12,738,551	30,082,766

Al 31 de diciembre 2017	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo	2,115,499	0	0	0	2,115,499
Inversiones en valores	0	1,204,214	11,937,685	22,501,936	35,643,835
Total Activos	2,115,499	1,204,214	11,937,685	22,501,936	37,759,334
Exposición al riesgo de tasa de interés	2,115,499	1,204,214	11,937,685	22,501,936	37,759,334

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 2018	31 de diciembre 2017	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(1,008,810)	(1,570,464)	1,008,810	1,570,464
Incremento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(3.30%)	(4.10%)	3.30%	4.10%

Riesgo de tipo de cambio

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 2018 y 31 de diciembre de 2017, está concentrada en su totalidad en instrumentos de deuda cotizados en mercados de valores.

(6) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Depósitos en banco	492,433	74,609
Depósitos en casa de corretaje	1,694,191	2,040,890
Total	2,186,624	2,115,499

(7) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Tipos de valores	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Bonos y títulos de gobierno	843,971	1,907,477
Bonos corporativos	27,052,171	33,736,358
Total	27,896,142	35,643,835

El Fondo realizó ventas de inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados por un total de $7,947,813 al 30 de septiembre de 2018 (30 de septiembre de 2017: $3,778,365).

Las (pérdidas) ganancias netas en inversiones en valores incluidas en el estado de resultados al 30 de septiembre de 2018, ascienden a ($1,456,422), (30 de septiembre de 2017: $1,412,721), que incluyen ganancias netas no realizadas en inversiones en valores por $279,267 (30 de septiembre de 2017:$1,616,059).

(7) Inversiones en Valores, continuación

Detalle de inversiones en valores:

			30 de septiembre 2018			
Descripción	Tasa (%)	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
República Dominicana	7.500	06/05/2021	800,000	835,998	843,971	7,973
(3% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			800,000	835,998	843,971	7,973
Bonos corporativos:						
Arcor Saic	6.000	06/07/2023	500,000	506,000	498,746	(7,254)
Banco Do Brasil	8.500	20/10/2088	188,000	200,596	199,311	(1,285)
Banco Do Brasil	4.875	19/04/2023	500,000	503,100	479,604	(23,496)
Banco Industrial E Comercial	8.500	27/04/2020	675,000	676,103	695,157	19,054
Brasil Foods	4.750	22/05/2024	500,000	462,750	456,954	(5,796)
GTL Trade Finance	7.250	16/04/2044	1,000,000	962,500	1,014,624	52,124
Itau Unibanco Hld	5.650	19/03/2022	800,000	800,800	816,087	15,287
Petrobras Global Finance	6.850	05/06/2115	350,000	305,375	302,462	(2,913)
Petrobas Global Finance	7.375	17/01/2027	300,000	315,750	305,107	(10,643)
Banco Votorantim	7.250	05/04/2041	750,000	749,500	746,256	(3,244)
Atento Luxco	6.125	10/08/2022	500,000	492,250	484,449	(7,801)
Banco De Bogota	6.250	12/05/2026	500,000	543,500	520,961	(22,539)
VTR Finance	6.875	15/01/2024	500,000	511,625	510,458	(1,167)
Banco Davivienda	5.875	19/07/2022	500,000	522,219	526,200	3,981
Colombia Telecomm	5.375	27/09/2022	1,000,000	1,028,093	1,003,744	(24,349)
Banco De Costa Rica	5.875	25/04/2021	200,000	200,270	200,252	(18)
Agricola Senior Trust	6.750	18/06/2020	500,000	504,087	510,079	5,992
Agromercantil Sr	6.250	10/04/2019	700,000	708,488	706,915	(1,573)
Banco Industrial Sants	8.339	30/04/2068	350,000	360,500	353,022	(7,478)
Industrial Senior Trust	5.500	01/11/2022	150,000	143,988	147,022	3,034
Cemento Progreso	7.125	06/11/2023	2,000,000	2,041,700	2,075,628	33,928
Industrial Sub Tr	8.250	27/07/2021	1,650,000	1,681,347	1,699,266	17,919
Inversiones Atlantida SA	8.250	28/07/2022	500,000	496,200	516,753	20,553
Arcelormittal	7.250	15/10/2039	500,000	489,644	583,734	94,090
Cemex Finance Llc	6.000	01/04/2024	500,000	515,950	516,457	507
Cemex Sab De Sv	5.700	11/01/2025	500,000	507,700	507,493	(207)
Cemex Sab	7.750	16/04/2026	500,000	538,125	548,322	10,197
Credito Real S.A.	7.500	13/03/2019	500,000	510,188	507,986	(2,202)
Credito Real S.A.	7.250	20/07/2023	600,000	597,156	610,492	13,336
Grupo Unicomer Co Ltd	7.875	01/04/2024	800,000	799,984	842,398	42,414
Trust F	5.250	30/01/2026	400,000	391,800	400,001	8,201
Banco de Credito Del Peru	6.125	24/04/2027	500,000	502,375	527,567	25,192
Banco de Credito Del Peru	9.750	06/11/2069	200,000	235,450	211,134	(24,316)
Unacem	5.875	30/10/2021	1,000,000	1,020,000	1,023,497	3,497
Arcos Dorados	5.875	04/04/2027	500,000	534,495	472,245	(62,250)
Icahn Enterprises Fin	5.875	01/02/2022	400,000	385,000	405,658	20,658
ADT Corp	4.875	15/07/2042	500,000	374,375	345,844	(28,531)
AES Corp	4.875	15/05/2023	500,000	491,000	503,982	12,982
Avon Products	6.600	15/03/2020	500,000	503,650	505,077	1,427
Diamond Fin Corp	6.020	15/06/2026	250,000	250,575	267,036	16,461
Oppenheimer Ldgs Inc	6.750	06/07/2022	1,000,000	1,000,000	1,007,511	7,511
Global Bank Corp	5.125	30/10/2019	500,000	506,604	505,335	(1,269)
Post Holding Inc	5.750	01/03/2027	500,000	511,625	495,587	(16,038)
Sabine Pass Liqu	5.750	15/05/2024	500,000	511,000	535,950	24,950
Seagate Hdd	4.750	01/06/2023	250,000	220,625	250,280	29,655
Supervalu Inc.	6.750	01/06/2021	178,000	171,825	181,344	9,519
Tecnoglass	8.200	31/01/2022	500,000	494,990	528,184	33,194
(85% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			26,691,000	26,780,877	27,052,171	271,294
			27,491,000	27,616,875	27,896,142	279,267

(7) Inversiones en Valores, continuación

			31 de diciembre 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	1,036,505	45,255
República Dominicana	7.500	06/05/2021	800,000	835,998	870,972	34,974
(5% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			1,800,000	1,827,248	1,907,477	80,229
Bonos corporativos:						
Arcor Saic	6.000	06/07/2023	500,000	506,000	533,214	27,214
YPF, S.A.	8.500	28/07/2025	750,000	856,375	872,159	15,784
Banco Do Brasil	8.500	20/10/2088	650,000	693,550	712,690	19,140
Banco BMG	8.000	15/04/2018	200,040	197,411	200,762	3,351
Bco Ind. E Comercial	8.500	27/04/2020	675,000	676,103	730,548	54,445
Gtl Trade Finance	7.250	16/04/2044	1,000,000	962,500	1,086,539	124,039
Itau Unibanco Hld	5.650	19/03/2022	800,000	800,800	837,467	36,667
Petrobras Global Finance	6.850	05/06/2115	350,000	305,375	337,879	32,504
Petrobras Global Finance	7.375	17/01/2027	300,000	315,750	330,791	15,041
Banco Votorantim	7.250	05/04/2041	750,000	749,500	812,241	62,741
Banco De Bogota	6.250	12/05/2026	500,000	543,500	540,099	(3,401)
Banco Davivienda	5.875	19/07/2022	500,000	522,219	529,950	7,731
Gnb Sudameris Bank	3.875	02/05/2018	500,000	495,155	500,977	5,822
Colombia Telecomm	5.375	27/09/2022	1,750,000	1,799,163	1,785,812	(13,351)
Banco De Costa Rica	5.250	12/08/2018	500,000	505,375	502,475	(2,900)
Banco Nacional de Costa Rica	5.875	25/04/2021	200,000	200,270	207,984	7,714
Agricola Senior Trust	6.750	18/06/2020	500,000	504,088	509,229	5,141
Agromercantil Sr	6.250	10/04/2019	700,000	708,488	721,036	12,548
Banco Industrial Sants	9.000	30/04/2068	350,000	360,500	354,900	(5,600)
Ind. Senior Trust	5.500	01/11/2022	150,000	143,988	152,957	8,969
Cntl Amer Bottling	5.750	11/01/2025	1,000,000	990,650	1,055,885	65,235
Cemen. Progreso	7.125	06/11/2023	2,000,000	2,041,700	2,137,312	95,612
Industrial Sub Tr	8.250	27/07/2021	1,650,000	1,681,347	1,765,388	84,041
Inversiones Atlantida Sa	8.250	28/07/2022	500,000	496,200	519,325	23,125
Arcelormittal	7.500	15/10/2039	500,000	489,644	637,214	147,570
Jsl Europe	7.750	26/07/2024	1,000,000	1,071,500	1,064,363	(7,137)
Cemex Finance Llc	6.000	01/04/2024	500,000	515,950	529,972	14,022
Cemex Sab	5.700	11/01/2025	500,000	507,700	527,888	20,188
Cemex Sab	7.750	16/04/2026	500,000	538,125	568,077	29,952
Credito Real S.A.	7.500	13/03/2019	500,000	510,187	513,049	2,862
Credito Real S.A.	7.250	20/07/2023	600,000	597,156	636,714	39,558
Grupo Unicomer Co Ltd	7.875	01/04/2024	800,000	799,984	867,996	68,012
Trust F/1401	5.250	30/01/2026	400,000	391,800	423,188	31,388
Ajecorp BV 6Td Sr	6.500	14/05/2022	500,000	457,250	448,200	(9,050)
Cimpor Fnl	5.750	17/07/2024	500,000	486,750	487,022	272
Petrobras	8.750	23/05/2026	500,000	596,900	596,359	(541)
Banco de Credito Del Peru	6.125	24/04/2027	500,000	502,375	551,356	48,981
Banco de Credito Del Peru	9.750	06/11/2069	200,000	235,450	220,129	(15,321)
Unacem	5.875	30/10/2021	1,000,000	1,020,000	1,035,443	15,443
Arcos Dorados	5.875	04/04/2027	500,000	534,495	530,985	(3,510)
Icahn Enterprises Fin	5.875	01/02/2022	400,000	385,000	406,294	21,294
ADT Corp	4.875	15/07/2042	500,000	374,375	371,955	(2,420)
AES Corp	4.875	15/05/2023	500,000	491,000	513,059	22,059
Diamond Fin Corp	6.020	15/06/2026	250,000	250,575	275,605	25,030
Diamond Resorts	8.100	15/07/2036	500,000	508,050	628,975	120,925
Kindred Healthcare	6.375	15/04/2022	400,000	368,198	408,728	40,530
Oppenheimer Ldgs Inc	6.750	06/07/2022	1,000,000	1,000,000	988,009	(11,991)
Global Bank Corp	5.125	30/10/2019	500,000	506,604	518,179	11,575
Post Holding Inc	5.750	01/03/2027	500,000	511,625	511,670	45
Sabine Pass Liqu	5.750	15/05/2024	500,000	511,000	555,228	44,228
Seagate Hdd	4.750	01/06/2023	250,000	220,625	255,198	34,573
Supervalu Inc	6.750	01/06/2021	400,000	386,124	398,539	12,415
Tecnoglass	8.200	31/01/2022	500,000	494,990	529,345	34,355
(88% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			31,975,040	32,319,439	33,736,358	1,416,919
			33,775,040	34,146,687	35,643,835	1,497,148

(8) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El Fondo estableció un proceso para la determinación del valor razonable. El valor razonable se basa principalmente en 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 2018**	**31 de diciembre 2017**
Inversiones en valores	27,896,142	35,643,835

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 2018, no hubo transferencias de instrumentos entre niveles.

(8) 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 2018, 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 el Fondo:

(a) Instrumentos Financieros con Valor en Libro estimado al Valor Razonable:
El efectivo, sobregiro por pagar y comisiones 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.

(9) Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones y saldos más importantes con la administradora y partes relacionadas con la administradora del Fondo se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Depósito en banco	492,433	74,609
Inversiones en valores	520,961	540,099
Intereses acumulados por cobrar	12,066	4,253
Comisiones por pagar	59,994	77,979
Línea de sobregiro disponible	1,000,000	1,000,000

	30 de septiembre	
	2018	2017
Intereses ganados en inversiones en valores	23,437	39,375
Intereses ganados sobre depósitos	16	27
Gastos de intereses por sobregiro	551	1,954
Comisión de administración	556,746	655,752
Comisión de custodia	47,352	50,101

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017, no se realizaron ventas de valores con partes relacionadas.

(10) Patrimonio

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

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

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

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

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

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
56,007,110 y 65,496,959 respectivamente, de acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de $0.01 cada una	560,071	654,970
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase "A"	58,331,683	63,627,796
Distribución en exceso de ganancias retenidas	(28,321,755)	(25,978,754)
Total	30,569,999	38,304,012

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

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del período	(25,978,754)	(25,728,294)
(Pérdida) utilidad neta en operaciones antes de costos de financiamiento	(568,444)	2,623,928
Distribución de dividendos	(1,774,557)	(2,874,388)
Saldo al final del período	(28,321,755)	(25,978,754)

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 2018	31 de diciembre 2017	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del período	654,970	670,277	65,496,959	67,027,744
Número de acciones vendidas	26,847	10,845	2,684,701	1,084,525
Número de acciones producto de reinversión de dividendos	3,317	4,000	331,722	399,978
Número de acciones producto de liquidaciones	(125,063)	(30,152)	(12,506,272)	(3,015,288)
Saldo al final del período	560,071	654,970	56,007,110	65,496,959

(12) Distribución de Dividendos

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

(13) Impuesto Sobre la Renta

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las rentas provenientes de intereses ganados sobre depósitos en bancos locales y de colocaciones e inversiones en el sector extranjero están exentas del pago de impuesto sobre la renta en la República de Panamá. Los resultados de las operaciones del Fondo provienen sustancialmente de estas transacciones exentas de impuestos.

(14) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración anual de 2.1875% en 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, sobre el total de los activos que formen parte del Fondo, pagadera mensualmente a BAC International Bank, Inc., parte relacionada. Sin embargo, la administradora tendrá la potestad de volver a negociar con el custodio el monto pagadero por su servicio el cual no excederá el 1%.

La administradora no cobra una comisión de venta inicial de las acciones comunes Clase "A".

El Fondo no cobrará comisión de salida.

(15) Litigios

Al 30 de septiembre de 2018, no existen reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.