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

Estados Financieros

31 de marzo de 2019

(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

Opinión del Contador

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

A la Junta Directiva y Accionista
Premier Latin American Bond Fund, S. A.

He revisado el estado de situación financiera de Premier Latin American Bond Fund, S. A. ("el Fondo"), al 31 de marzo de 2019, y estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha.

La administración del Fondo es responsable de la preparación y presentación de la información financiera interina.

En base a mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados, al 31 de marzo de 2019, fueron preparados de conformidad con las *Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el IASB.*

Con esta nota damos cumplimiento a lo estipulado en el Artículo 4 del Acuerdo No.8-2000 de 22 de mayo de 2000, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores.

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)

Estado de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2019

(En dólares de E.U.A.)

	Nota	(No Auditado) 31 de marzo 2019	(Auditado) 31 de diciembre 2018
Activos			
Efectivo	5, 6, 9	2,858,931	3,239,937
Inversiones en valores a valor razonable a través del estado de resultados	5, 7	27,104,942	26,565,598
Intereses acumulados por cobrar	9	547,014	483,831
Total de activos		30,510,887	30,289,366
Patrimonio			
Acciones comunes Clase "B", no redimibles	10	10,000	10,000
Total de patrimonio		10,000	10,000
Pasivos			
Comisiones por pagar	9	62,068	61,263
Otros pasivos		4,345	4,288
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		66,413	65,551
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	11	30,434,474	30,213,815
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase "A"		0.5426	0.5347
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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(En dólares de E.U.A)

	Nota	(No Auditado) 2019	2018
Ingresos (gastos):			
Intereses ganados en inversiones en valores		439,607	551,411
Intereses ganados sobre depósitos		14,354	1,299
Gasto por intereses	9	(8)	(339)
Ganancia (pérdida) en valores, neta	7	751,844	(402,192)
Pérdida en cambio de moneda extranjera		0	(32)
Total de ingresos		1,205,797	150,147
Gastos de operación:			
Comisión de administración	9, 12	169,371	200,127
Comisión de custodia	9, 12	14,200	16,784
Otros gastos		13,435	15,714
Total de gastos de operación		197,006	232,625
Utilidad (pérdida) neta en operaciones antes de costos de financiamiento		1,008,791	(82,478)
Dividendos a los tenedores de acciones redimibles		(558,776)	(611,217)
Total costo de financiamiento		(558,776)	(611,217)
Aumento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles		450,015	(693,695)

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(En dólares de E.U.A)

	Nota	(No Auditado) 2019	2018
Saldo al 1 de enero	11	30,213,815	38,304,012
Aumento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		450,015	(693,695)
Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles:			
Venta de acciones comunes Clase "A"		270,030	365,328
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase"A"		59,279	54,562
Redención de acciones comunes Clase "A"		(558,665)	(3,215,472)
Total de contibuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles		(229,356)	(2,795,582)
Saldo al 31 de marzo	11	30,434,474	34,814,735

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2019

(En dólares de E.U.A)

	Nota	(No Auditado) 2019	2018
Actividades de operación:			
Aumento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		450,015	(693,695)
Ajustes para conciliar la variación en los activos netos y el efectivo de las actividades de operación:			
Intereses ganados		(453,961)	(552,710)
Gastos por intereses		8	339
(Ganancia) pérdida en valores, neta	7	(751,844)	402,192
Pérdida en cambio de moneda extranjera		0	32
Dividendo de acciones Clase "A"		558,776	611,217
Adquisición de valores		(490,500)	(886,888)
Producto de la venta de valores	7	203,000	2,428,010
Redenciones y vencimiento de valores		500,000	0
Comisiones por pagar	9	805	(7,002)
Otros pasivos		57	(490)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		390,778	529,704
Intereses pagados		(8)	(339)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		407,126	1,830,370
Actividades de financiamiento:			
Venta de acciones comunes Clase "A"		270,030	365,328
Reinversión de distribución de dividendos en acciones comunes Clase "A"		59,279	54,562
Redención de acciones comunes Clase "A"		(558,665)	(3,215,472)
Distribución de dividendos a los tenedores de acciones redimibles		(558,776)	(611,217)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(788,132)	(3,406,799)
Disminución neta en efectivo		(381,006)	(1,576,429)
Efectivo al inicio del periodo		3,239,937	2,115,499
Efectivo al final del periodo	6	2,858,931	539,070

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. Comisiones
13. 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").

Los estados financieros fueron aprobados por la Administradora del Fondo el 28 de mayo de 2019.

(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

El Fondo ha aplicado consistentemente las políticas contables como se establece en la Nota 4 a todos los períodos presentados en los estados financieros.

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas por la Compañía.

La NIIF 16 *Arrendamientos*, se emitió el 13 de enero de 2016, la cual reemplaza la actual NIC 17 "Arrendamientos". La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

El Fondo concluyó que debido al tipo de operaciones que realiza no se identificaron impactos en la adopción de esta norma.

(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.

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

(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.

- 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 sobre los activos a costo amortizado 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.

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

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.

Ingresos y gastos por dividendos

El Fondo no mantiene ingresos por dividendos. Los dividendos a distribuir serán determinados por el administrador del Fondo el último día de cada mes y serán pagados hasta el quinto día laborable del mes siguiente de igual manera el Fondo podrá 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.

(d) Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentas de pago de impuesto sobre la renta, las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, los intereses ganados sobre depósitos a plazos en bancos locales, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia de Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., y valores y préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semiautónomas.

Al 31 de marzo de 2019, los resultados de las operaciones del Fondo provienen sustancialmente de operaciones extranjeras, que no están sujetas al pago de impuesto sobre la renta según lo establecido en el Código Fiscal de la República de Panamá; por consiguiente, los estados financieros no presentan provisión para impuesto sobre la renta.

(e) 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.

(f) 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.

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

(g) 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 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre 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.

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 inversiones en valores y los depósitos colocados.

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.

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

El prospecto informativo detalla cuáles son los objetivos de inversión del Fondo, el tipo de inversiones que puede realizar y las políticas de inversión aplicables.

Información de calidad de la cartera

Calidad de cartera de depósitos en bancos

El Fondo mantiene depósitos colocados en bancos y casas de corretaje considerados como efectivo por $2,858,931 al 31 de marzo de 2019 (31 de diciembre de 2018: $3,239,937). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras, las cuales en su mayoría cuentan con calificaciones internacionales entre A y BB+, basado en la agencia Standard & Poor's.

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la totalidad de los depósitos en bancos se encuentran al día en el pago del principal e intereses. El Fondo considera que los activos financieros a la vista no estarán sujetos a cálculos de deterioro dado que los mismos son a muy corto plazo siendo el deterioro no material.

Calidad de cartera de inversiones en valores

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Las inversiones en valores se encuentran clasificados de acuerdo con las calificaciones asignadas por la agencia Standard & Poor's por $27,104,942 al 31 de marzo de 2019 (31 de diciembre de 2018: $26,565,598), de los cuales $835,825 (31 de diciembre de 2018: $824,388) corresponden a bonos de gobierno y $26,269,117 (31 de diciembre de 2018: $25,741,210) a otros instrumentos.

La calidad del crédito de los instrumentos de liquidez e instrumentos financieros se monitorea según la calificación de riesgo internacional del emisor proporcionada por la agencia Standard & Poor's, Moody's, y/o Fitch Ratings.

El siguiente cuadro resume las calificaciones de los instrumentos financieros:

	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
Gobiernos y agencias		
B+	835,825	824,388
Total gobiernos y agencias	835,825	824,388
Corporativos		
BBB-	1,824,504	1,764,444
BB, BB-	6,058,340	5,895,093
B+	545,071	1,029,722
B1, B2, B3	4,848,464	4,261,657
Ba1, Ba2, Ba3	8,172,087	7,975,804
Baa1, Baa2, Baa3	3,156,488	3,190,130
Sin calificación	1,664,163	1,624,360
Total corporativos	26,269,117	25,741,210
Total de instrumentos	27,104,942	26,565,598

(5) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Concentración del riesgo de crédito

El Fondo da seguimiento a la concentración crediticia de las inversiones en valores por sector económico y ubicación geográfica.

El análisis de la concentración de riesgo de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

Concentración por sector económico:	**31 de marzo 2019** %	**31 de diciembre 2018** %
Bancos y entidades financieras	47%	50%
Alimento	7%	7%
Telecomunicaciones y Medios	5%	5%
Tecnológico	2%	2%
Industrias	2%	2%
Desarrollo inmobiliario	2%	1%
Gobierno	3%	3%
Petróleo, Gas y Combustible	2%	2%
Comercio	3%	3%
Minería	6%	6%
Construcción	12%	12%
Otros	9%	7%
	100%	100%

El Fondo no podrá invertir más del 30% de su cartera activa en una sola industria, con excepción de la industria bancaria hasta el 50% y gobierno donde podrá invertir hasta 100%.

Concentración por ubicación geográfica:	**31 de marzo 2019** %	**31 de diciembre 2018** %
América Latina y el Caribe	76%	78%
Estados Unidos y otros	22%	20%
Panamá	2%	2%
	100%	100%

La concentración geográfica de las inversiones en valores, está basada en la ubicación del emisor.

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Fondo no presenta concentraciones significativas al riesgo de concentración por sector económico o emisor.

(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.

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 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Fondo no mantenía sobregiro por pagar.

Mediante el Acuerdo No. 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:

	31 de marzo de 2019	
Depósitos en Bancos	**Total de Activos (Promedio)**	**Coeficiente de Liquidez**
2,858,931	30,788,793	9.29%

	31 de diciembre de 2018	
Depósitos en Bancos	**Total de Activos (Promedio)**	**Coeficiente de Liquidez**
3,239,937	32,746,236	9.89%

(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 31 de marzo de 2019	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo	2,858,931	0	0	0	2,858,931
Inversiones en valores	0	1,721,800	14,439,326	10,943,816	27,104,942
Total Activos	2,858,931	1,721,800	14,439,326	10,943,816	29,963,873
Exposición al riesgo de tasa de interés	2,858,931	1,721,800	14,439,326	10,943,816	29,963,873

Al 31 de diciembre de 2018	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo	3,239,937	0	0	0	3,239,937
Inversiones en valores	0	1,703,657	14,609,718	10,252,223	26,565,598
Total Activos	3,239,937	1,703,657	14,609,718	10,252,223	29,805,535
Exposición al riesgo de tasa de interés	3,239,937	1,703,657	14,609,718	10,252,223	29,805,535

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	
	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(913,034)	(966,842)	913,034	966,842
Incremento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(3.00%)	(3.20%)	3.00%	3.20%

Riesgo de tipo de cambio

Al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el Fondo no mantenia operaciones significativas en el estado de situación financiera, pactadas en monedas diferentes a dólares norteamericanos.

La cartera de inversiones del Fondo al 31 de marzo de 2019 y 31 de diciembre de 2018, está concentrada en su totalidad en instrumentos de deuda cotizados en mercados de valores.

(6) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
Depósitos en banco	212,708	6,682
Depósitos en casa de corretaje	2,646,223	3,233,255
Total	2,858,931	3,239,937

(7) Inversiones en valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Tipos de valores	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
Bonos y títulos de gobierno	835,825	824,388
Bonos corporativos	26,269,117	25,741,210
Total	27,104,942	26,565,598

Al 31 de marzo de 2019, el Fondo realizó ventas de inversiones en valores a VRCR por un total de $203,000 (31 de marzo de 2018: $2,428,010).

Las ganancias (pérdidas) netas en inversiones en valores incluidas en el estado de resultados al 31 de marzo de 2019, ascienden a $751,844, (31 de marzo de 2018: $402,192), que incluyen ganancias netas no realizadas en inversiones en valores por $696,500 (31 de marzo de 2018: $937,316).

(7) Inversiones en Valores, continuación

Detalle de inversiones en valores:

			Al 31 de marzo 2019			
Descripción	**Tasa (%)**	**Vencimiento**	**Valor Nominal**	**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**	**Ganancia (Pérdida) Neta No Realizada**
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
República Dominicana	7.500	06/05/2021	800,000	835,998	835,825	(173)
(3% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			800,000	835,998	835,825	(173)
Bonos corporativos:						
Arcor Saic	6.000	06/07/2023	500,000	506,000	484,516	(21,484)
Banco Do Brasil	8.500	20/10/2088	188,000	200,596	199,681	(915)
Banco Do Brasil	4.875	19/04/2023	500,000	503,100	508,715	5,615
Banco Industrial E Comercial	8.500	27/04/2020	675,000	676,103	700,685	24,582
Brasil Foods	4.750	22/05/2024	500,000	462,750	471,529	8,779
GTL Trade Finance	7.250	16/04/2044	1,000,000	962,500	1,124,945	162,445
Itau Unibanco Hld	5.650	19/03/2022	800,000	800,800	833,533	32,733
Petrobras Global Finance	6.850	05/06/2115	350,000	305,375	336,623	31,248
Petrobas Global Finance	7.375	17/01/2027	300,000	315,750	330,193	14,443
Banco Votorantim	7.250	05/04/2041	750,000	749,500	838,495	88,995
Atento Luxco	6.125	10/08/2022	500,000	492,250	496,752	4,502
Banco De Bogota	6.250	12/05/2026	500,000	543,500	539,292	(4,208)
VTR Finance	6.875	15/01/2024	300,000	306,975	308,435	1,460
Banco Davivienda	5.875	19/07/2022	500,000	522,219	530,812	8,593
Colombia Telecomm	5.375	27/09/2022	1,000,000	1,028,093	1,020,365	(7,728)
Agricola Senior Trust	6.750	18/06/2020	500,000	504,087	516,671	12,584
Agromercantil Sr	6.250	10/04/2019	700,000	708,488	702,864	(5,624)
Banco Industrial Sants	8.339	30/04/2068	350,000	360,500	353,333	(7,167)
Industrial Senior Trust	5.500	01/11/2022	150,000	143,988	152,120	8,132
Cemento Progreso	7.125	06/11/2023	2,000,000	2,041,700	2,067,910	26,210
Industrial Sub Tr	8.250	27/07/2021	1,650,000	1,681,347	1,740,527	59,180
Inversiones Atlantida SA	8.250	28/07/2022	500,000	496,200	505,556	9,356
Arcelormittal	7.000	15/10/2039	500,000	489,644	572,076	82,432
Cemex Finance Llc	6.000	01/04/2024	500,000	515,950	515,143	(807)
Cemex Sab De Sv	5.700	11/01/2025	500,000	507,700	513,815	6,115
Cemex Sab	7.750	16/04/2026	500,000	538,125	545,071	6,946
Credito Real S.A.	7.250	20/07/2023	600,000	597,156	619,026	21,870
Grupo Unicomer Co Ltd	7.875	01/04/2024	800,000	799,984	849,956	49,972
Trust F	5.250	30/01/2026	400,000	391,800	408,996	17,196
Banco de Credito Del Peru	6.125	24/04/2027	500,000	502,375	536,998	34,623
Banco de Credito Del Peru	9.750	06/11/2069	200,000	235,450	206,416	(29,034)
Unacem	5.875	30/10/2021	400,000	408,000	412,372	4,372
Arcos Dorados	5.875	04/04/2027	500,000	534,495	504,254	(30,241)
Icahn Enterprises Fin	5.875	01/02/2022	400,000	385,000	405,608	20,608
ADT Corp	4.875	15/07/2042	500,000	374,375	285,514	(88,861)
AES Corp	4.875	15/05/2023	500,000	491,000	506,867	15,867
Avon Products	6.600	15/03/2020	500,000	503,650	512,251	8,601
COTY INC	6.500	15/04/2026	500,000	490,500	490,152	(348)
Dell INT LLC	6.020	15/06/2026	250,000	250,575	269,242	18,667
Oppenheimer Ldgs Inc	6.750	06/07/2022	1,000,000	1,000,000	1,013,588	13,588
Global Bank Corp	5.125	30/10/2019	500,000	506,604	506,685	81
Post Holding Inc	5.750	01/03/2027	500,000	511,625	500,500	(11,125)
Sabine Pass Liqu	5.750	15/05/2024	500,000	511,000	551,592	40,592
Seagate Hdd	4.750	01/06/2023	250,000	220,625	252,547	31,922
Tecnoglass	8.200	31/01/2022	500,000	494,990	526,896	31,906
(86% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			25,513,000	25,572,444	26,269,117	696,673
			26,313,000	26,408,442	27,104,942	696,500

(7) Inversiones en Valores, continuación

			Al 31 de diciembre 2018			
Descripción	**Tasa (%)**	**Vencimiento**	**Valor Nominal**	**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**	**Ganancia (Pérdida) Neta No Realizada**
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
República Dominicana	7.500	06/05/2021	800,000	835,998	824,388	(11,610)
(3% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			800,000	835,998	824,388	(11,610)
Bonos corporativos:						
Arcor Saic	6.000	06/07/2023	500,000	506,000	466,616	(39,384)
Banco Do Brasil	8.500	20/10/2088	188,000	200,596	200,140	(456)
Banco Do Brasil	4.875	19/04/2023	500,000	503,100	496,202	(6,898)
Banco Industrial E Comercial	8.500	27/04/2020	675,000	676,103	698,196	22,093
Brasil Foods	4.750	22/05/2024	500,000	462,750	461,706	(1,044)
GTL Trade Finance	7.250	16/04/2044	1,000,000	962,500	1,045,038	82,538
Itau Unibanco Hld	5.650	19/03/2022	800,000	800,800	820,766	19,966
Petrobras Global Finance	6.850	05/06/2115	350,000	305,375	314,298	8,923
Petrobas Global Finance	7.375	17/01/2027	300,000	315,750	308,999	(6,751)
Banco Votorantim	7.250	05/04/2041	750,000	749,500	770,987	21,487
Atento Luxco	6.125	10/08/2022	500,000	492,250	485,452	(6,798)
Banco De Bogota	6.250	12/05/2026	500,000	543,500	507,764	(35,736)
VTR Finance	6.875	15/01/2024	300,000	306,975	302,118	(4,857)
Banco Davivienda	5.875	19/07/2022	500,000	522,219	519,126	(3,093)
Colombia Telecomm	5.375	27/09/2022	1,000,000	1,028,093	1,001,897	(26,196)
Banco De Costa Rica	5.875	25/04/2021	200,000	200,270	192,541	(7,729)
Agricola Senior Trust	6.750	18/06/2020	500,000	504,087	507,190	3,103
Agromercantil Sr	6.250	10/04/2019	700,000	708,488	701,980	(6,508)
Banco Industrial Sants	8.339	30/04/2068	350,000	360,500	353,164	(7,336)
Industrial Senior Trust	5.500	01/11/2022	150,000	143,988	146,403	2,415
Cemento Progreso	7.125	06/11/2023	2,000,000	2,041,700	2,071,140	29,440
Industrial Sub Tr	8.250	27/07/2021	1,650,000	1,681,347	1,711,835	30,488
Inversiones Atlantida S.A.	8.250	28/07/2022	500,000	496,200	516,672	20,472
Arcelormittal	7.250	15/10/2039	500,000	489,644	525,280	35,636
Cemex Finance Llc.	6.000	01/04/2024	500,000	515,950	499,863	(16,087)
Cemex Sab De Sv	5.700	11/01/2025	500,000	507,700	482,391	(25,309)
Cemex Sab	7.750	16/04/2026	500,000	538,125	528,291	(9,834)
Credito Real S.A.	7.500	13/03/2019	500,000	510,188	501,431	(8,757)
Credito Real S.A.	7.250	20/07/2023	600,000	597,156	583,116	(14,040)
Grupo Unicomer Co Ltd.	7.875	01/04/2024	800,000	799,984	840,986	41,002
Trust F	5.250	30/01/2026	400,000	391,800	384,888	(6,912)
Banco de Credito Del Peru	6.125	24/04/2027	500,000	502,375	522,044	19,669
Banco de Credito Del Peru	9.750	06/11/2069	200,000	235,450	207,605	(27,845)
Unacem	5.875	30/10/2021	400,000	408,000	406,681	(1,319)
Arcos Dorados	5.875	04/04/2027	500,000	534,495	478,112	(56,383)
Icahn Enterprises Fin	5.875	01/02/2022	400,000	385,000	394,849	9,849
ADT Corp.	4.875	15/07/2042	500,000	374,375	269,620	(104,755)
AES Corp.	4.875	15/05/2023	500,000	491,000	488,395	(2,605)
Avon Products	6.600	15/03/2020	500,000	503,650	495,893	(7,757)
Dell INT LLC	6.020	15/06/2026	250,000	250,575	252,600	2,025
Oppenheimer Ldgs Inc.	6.750	06/07/2022	1,000,000	1,000,000	1,021,506	21,506
Global Bank Corp.	5.125	30/10/2019	500,000	506,604	500,246	(6,358)
Post Holding Inc.	5.750	01/03/2027	500,000	511,625	470,463	(41,162)
Sabine Pass Liqu	5.750	15/05/2024	500,000	511,000	525,866	14,866
Seagate Hdd	4.750	01/06/2023	250,000	220,625	236,682	16,057
Tecnoglass	8.200	31/01/2022	500,000	494,990	524,172	29,182
(85% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			25,713,000	25,792,402	25,741,210	(51,192)
			26,513,000	26,628,400	26,565,598	(62,802)

(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	**31 de marzo 2019**	**31 de diciembre 2018**
Inversiones en valores	27,104,942	26,565,598

Las políticas contables del Fondo incluyen el reconocimiento de las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha del evento o cambio en las circunstancias que causaron la transferencia.

En el caso de valores de Nivel 3, un instrumento es clasificado bajo este nivel considerando la importancia de los supuestos no observables dentro de la determinación total de su valor razonable. Los instrumentos de Nivel 3 usualmente incluyen, además de los componentes no observables o de Nivel 3, componentes observables (eso es, componentes que se cotizan activamente y pueden ser validados por fuentes externas); por lo tanto, las ganancias y pérdidas se incluyen cambios en el valor razonable causados en parte por factores observables que forman parte de la metodología de valuación.

Al 31 de marzo de 2019, 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 31 de marzo de 2019, 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 y comisiones por pagar, están valorados a su valor en libros reportado en el estado de situación financiera, el cual se considera un estimado 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:

	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
Depósito en banco	212,708	6,682
Intereses acumulados por cobrar	12,066	4,253
Comisiones por pagar	62,068	61,263

	31 de marzo	
	2019	2018
Gastos de intereses por sobregiro	8	339
Comisión de administración	169,371	200,127
Comisión de custodia	14,200	16,784

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019 y 2018, no se realizaron ventas de inversiones en 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:

	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
56,090,314 y 56,508,183 respectivamente, de acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de $0.01 cada una	560,903	565,082
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase "A"	58,380,576	58,605,753
Distribución en exceso de ganancias retenidas	(28,507,005)	(28,957,020)
Total	30,434,474	30,213,815

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

	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
Saldo al inicio del periodo	(28,957,020)	(25,978,754)
Ganancia (pérdida) neta en operaciones antes de costos de financiamiento	1,008,791	(634,135)
Distribución de dividendos	(558,776)	(2,344,131)
Saldo al final del periodo	(28,507,005)	(28,957,020)

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	
	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018	31 de marzo 2019	31 de diciembre 2018
Saldo al inicio del periodo	565,082	654,970	56,508,183	65,496,959
Número de acciones vendidas	4,996	52,030	499,574	5,202,999
Número de acciones producto de reinversión de dividendos	1,095	4,478	109,553	447,864
Número de acciones producto de liquidaciones	(10,270)	(146,396)	(1,026,996)	(14,639,639)
Saldo al final del periodo	560,903	565,082	56,090,314	56,508,183

(12) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración anual de 2.1875% en 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, 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.

(13) Litigios

Al 31 de marzo de 2019, no existen reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.