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

Estados Financieros

30 de junio de 2021

(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 Público

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

OPINIÓN DEL CONTADOR PÚBLICO

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

He revisado los estados financieros (interinos) de Premier Latin American Bond Fund, S. A. ("el Fondo"), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2021, estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los seis 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 30 de junio de 2021, 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 30 de junio de 2021

(En dólares de E.U.A.)

	Nota	(No Auditado) 30 de junio 2021	(Auditado) 31 de diciembre 2020
Activos			
Efectivo	4, 6	3,024,878	2,536,354
Inversiones en valores a valor razonable a través del estado de resultados	4, 7	22,267,532	22,768,616
Intereses acumulados por cobrar		347,316	396,146
Total de activos		25,639,726	25,701,116
Patrimonio			
Acciones comunes Clase "B", no redimibles	9	10,000	10,000
Total de patrimonio		10,000	10,000
Pasivos			
Comisiones por pagar		49,914	52,337
Otros pasivos		3,501	3,663
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		53,415	56,000
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	10	25,576,311	25,635,116
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase "A"		0.5057	0.5248
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 seis meses terminados el 30 de junio de 2021

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditados)	
	Nota	**2021**	**2020**
Ingresos (gastos):			
Intereses ganados en inversiones en valores		608,928	751,263
Intereses ganados sobre depósitos		52	58
Gasto de intereses		0	(793)
Pérdida en valores, neta	7	(231,705)	(1,145,951)
Otros ingresos		128	0
Total de ingresos		377,403	(395,423)
Gastos de operación:			
Comisión de administración	11	279,885	282,842
Comisión de custodia	11	23,730	24,104
Otros gastos		31,590	27,075
Total de gastos de operación		335,205	334,021
Ganancia (pérdida) neta en operaciones antes de costos de financiamiento		42,198	(729,444)
Dividendos a los tenedores de acciones redimibles		(986,718)	(1,003,995)
Total costo de financiamiento		(986,718)	(1,003,995)
Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles		(944,520)	(1,733,439)

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2021

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditados)	
	Nota	**2021**	**2020**
Saldo al 1 de enero	10	25,635,116	27,679,869
Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(944,520)	(1,733,439)
Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles:			
Venta de acciones comunes Clase "A"		1,042,850	363,301
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase"A"		91,692	100,969
Redención de acciones comunes Clase "A"		(248,827)	(1,074,834)
Total de contibuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles		885,715	(610,564)
Saldo al 30 de junio 2021	10	25,576,311	25,335,866

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2021

(En dólares de E.U.A)

	Nota	(No Auditados) 2021	2020
Actividades de operación:			
Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(944,520)	(1,733,439)
Ajustes para conciliar la variación en los activos netos y el efectivo de las actividades de operación:			
Intereses ganados		(608,980)	(751,321)
Gastos por intereses		0	793
Ganancia en valores, neta	7	231,705	1,145,951
Dividendo de acciones Clase "A"		986,718	1,003,995
Adquisición de valores		(5,202,973)	(2,264,860)
Producto de la venta de valores	7	991,760	387,000
Redenciones y vencimiento de valores		4,480,592	2,739,195
Comisiones por pagar		(2,423)	(6,341)
Otros pasivos		(162)	763,067
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		657,810	763,961
Intereses pagados		0	(793)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		589,527	2,047,208
Actividades de financiamiento:			
Venta de acciones comunes Clase "A"		1,042,850	363,301
Reinversión de distribución de dividendos en acciones comunes Clase "A"		91,692	100,969
Redención de acciones comunes Clase "A"		(248,827)	(1,074,834)
Distribución de dividendos a los tenedores de acciones redimibles		(986,718)	(1,003,995)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(101,003)	(1,614,559)
Aumento neta en efectivo		488,524	432,649
Efectivo al inicio del periodo		2,536,354	3,086,854
Efectivo al final del periodo	6	3,024,878	3,519,503

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

Índice de las Notas a los Estados Financieros

1. Organización
2. Base de Preparación de los Estados Financieros
3. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
5. COVID-19
6. Efectivo
7. Inversiones en Valores
8. Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
9. Patrimonio
10. Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles
11. Comisiones
12. 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., 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 05 de agosto de 2021.

(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) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Las políticas contables que se exponen a continuación se han aplicado uniformemente a los periodos 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).

El Fondo realiza la estimación del valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable". Los distintos niveles de jerarquía se han definido como sigue:

- Nivel 1 – Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que el Fondo puede acceder en la fecha de medición.

- Nivel 2 – Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

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

- Nivel 3 – Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluye 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.

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.

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

(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 30 de junio de 2021, 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.

(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 30 de junio de 2021, el Fondo no maneja otro segmento operativo distinto al de "Operaciones de fondos mutuos".

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

La administración de riesgos es parte fundamental del Fondo, para lo cual se cuenta con una infraestructura para la gestión de los riesgos de forma integral con el fin de asegurar el crecimiento responsable y sostenible a través del tiempo, mantener la confianza de sus grupos de interés; así como para asegurar con razonable certeza el cumplimiento de las metas a corto, mediano y largo plazo, por medio de un balance entre el cumplimiento de objetivos y la toma de riesgos, alineados con la estrategia corporativa.

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos provenientes de los instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito,
- Riesgo de liquidez y
- Riesgo de mercado.

Para la gestión de dichos riesgos se ha definido un marco organizacional fundamentado en las regulaciones vigentes sobre la administración de riesgos. Este marco cuenta con políticas, procedimientos e infraestructura humana y técnica, para identificar, analizar y evaluar los riesgos; así como para la fijación de límites y controles adecuados, el monitoreo de la gestión de los riesgos y el cumplimiento de los límites definidos. Estas políticas y los sistemas de administración de riesgo periódicamente se revisan, actualizan e informan a los comités respectivos, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos y servicios ofrecidos.

El Fondo, a través de sus normas y procedimientos de administración desarrolla un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados comprendan sus roles y obligaciones.

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fondo si una contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de 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.

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 de casas de corretaje considerados como efectivo por $3,024,878 al 30 de junio de 2021 (31 de diciembre de 2020: $2,536,354). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras, las cuales en su mayoría cuentan con calificaciones internacionales entre A+, BB+ y BBB+, basado en la agencia Standard & Poor's.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La totalidad de los depósitos en bancos se encuentran al día en el pago. El Fondo considera que los activos financieros a la vista no estarán sujetos a cálculos de deterioro dado que los mismos son a corto plazo.

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 $22,267,532 al 30 de junio de 2021 (Diciembre 2020: $22,768,616), registradas en su totalidad como bonos corporativos.

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:

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Corporativos		
Ba1, Ba2, Ba3	9,239,086	8,703,683
B1, B2, B3	3,347,543	4,104,243
Baa1, Baa2, Baa3	4,755,754	3,930,664
BB, BB-	2,676,157	3,766,978
BBB-	660,426	672,341
NP	536,195	542,605
B+	0	529,315
Caa	532,114	518,787
Sin calificación	520,257	0
Total de instrumentos	22,267,532	22,768,616

(4) 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 por sector económico a la fecha de los estados financieros es el siguiente:

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Concentración por sector económico:	%	%
Bancos y entidades financieras	37%	31%
Construcción	6%	15%
Telecomunicaciones y Medios	9%	9%
Minería	10%	9%
Alimento	5%	7%
Energía	7%	5%
Supermercado y Farmacias	3%	3%
Comercio	2%	2%
Tecnológico	3%	2%
Petróleo, Gas y Combustible	2%	2%
Desarrollo inmobiliario	2%	2%
Gobierno	0%	0%
Industrias	0%	0%
Otros	14%	13%
	100%	**100%**

El manejo de la concentración de la cartera de inversiones en valores se define como sigue:

- Por industria hasta el 30% en una sola industria, con excepción de la industria bancaria hasta el 50% y gobierno donde podrá invertir hasta 100%.

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Concentración por ubicación geográfica:	%	%
América Latina y el Caribe	60%	62%
Estados Unidos y otros	35%	36%
Panamá	5%	2%
	100%	100%

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

Al 30 de junio de 2021, el Fondo no presenta concentraciones significativas al riesgo de concentración en emisores e industria en base a las políticas de concentración del Fondo.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

(b) Riesgo de Liquidez

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

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

Es la intención de la Administración invertir la totalidad de sus 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 posee línea de sobregiro disponible con un banco de la localidad por $1,000,000 la cual utiliza para el manejo de su liquidez. Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, el Fondo no mantiene 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:

Junio 2021

Depósitos en Bancos	Total de Activos (Promedio)	Coeficiente de Liquidez
3,024,878	25,593,633	11.82%

Diciembre 2020

Depósitos en Bancos	Total de Activos (Promedio)	Coeficiente de Liquidez
2,536,354	25,757,351	9.85%

(4) 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.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

Riesgo de tasa de interés

Se resume a continuación la exposición del estado de situación financiera del Fondo a los riesgos de tasa de interés. Los activos están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías de tiempo considerando la próxima fecha de revisión de tasa o la fecha de vencimiento, según corresponda:

Junio 2021	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo	3,024,878	0	0	0	3,024,878
Inversiones en valores	0	2,476,465	5,198,762	14,592,304	22,267,532
Total Activos	3,024,878	2,476,465	5,198,762	14,592,304	25,292,410
Exposición al riesgo de tasa de interés	3,024,878	2,476,465	5,198,762	14,592,304	25,292,410

Diciembre 2020	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo	2,536,354	0	0	0	2,536,354
Inversiones en valores	0	1,693,049	6,758,926	14,316,641	22,768,616
Total Activos	2,536,354	1,693,049	6,758,926	14,316,641	25,304,970
Exposición al riesgo de tasa de interés	2,536,354	1,693,049	6,758,926	14,316,641	25,304,970

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 dichos cambios 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 junio 2021	31 de diciembre 2020	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(920,747)	(912,610)	920,747	912,610
Incremento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(3.60%)	(3.56%)	3.60%	3.56%

Riesgo de tipo de cambio

Al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, 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 junio de 2021 y 31 de diciembre 2020, está concentrada en su totalidad en instrumentos de deuda cotizados en mercados de valores.

(5) COVID-19

Efectos de la pandemia mundial de la propagación del COVID-19

Durante el primer trimestre de 2020 el Coronavirus (COVID-19) se extendió por todo el mundo, generando el cierre de cadenas de producción y suministro e interrumpiendo el comercio internacional, lo cual viene provocando una desaceleración económica global que está afectando a diversas industrias. Las autoridades de la República de Panamá han adoptado, entre otras medidas, el cierre temporal de establecimientos y el confinamiento preventivo obligatorio de personas en diversas zonas, generando que empleados, proveedores, y clientes no puedan realizar sus actividades normalmente.

Durante los periodos siguientes del año 2020, esta situación ha sido monitoreada a diario por la administración del Fondo para evaluar los efectos adversos que pudiesen generarse en los resultados de las operaciones, la situación financiera y la liquidez y tomar todas las medidas oportunas que permitan minimizar los impactos negativos que puedan derivarse de esta situación durante el ejercicio 2020.

Al 30 de junio de 2021, el Fondo no ha tenido incumplimiento de compromisos con proveedores. Producto de las respuestas regulatorias que el Gobierno y los Entes Regulatorios implementaron en el país, con la finalidad de mitigar los impactos macroeconómicos y financieros generados por la pandemia de COVID-19, se monitorean los compromisos contractuales asociados con los indicadores financieros específicos que puedan ser impactados por dichas implementaciones.

(6) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Depósitos en banco	120,296	98,722
Depósitos en casa de corretaje	2,904,582	2,437,632
Total	3,024,878	2,536,354

(7) Inversiones en valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Tipos de valores	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Bonos corporativos	22,267,532	22,768,616
Total	22,267,532	22,768,616

Al 30 de junio de 2021, el Fondo realizó ventas de inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados por un total de $991,760 (junio 2020: $387,000), generando una ganancia neta por $125,975 (junio 2020: pérdida neta por $109,825).

Las pérdidas netas en inversiones en valores incluidas en el estado de resultados al 30 de junio de 2021 ascienden a ($231,705) (junio 2020: pérdidas netas $1,145,951), que incluyen pérdidas netas no realizadas en inversiones en valores por $357,680 (junio 2020: pérdidas netas $1,036,126).

(7) Inversiones en valores, continuación

Detalle de inversiones en valores:

			Junio 2021			
Descripción	Tasa (%)	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos corporativos:						
Arcelormittal	7.25	10/15/2039	500,000	489,644	708,939	219,295
Arcos Dorados	5.875	04/04/2027	500,000	534,495	529,496	(4,999)
Atento Luxco	8.00	02/10/2026	500,000	508,250	545,983	37,733
Banco Davivienda	5.875	07/09/2022	500,000	522,219	518,138	(4,081)
Banco De Bogota	6.25	05/12/2026	500,000	543,500	547,732	4,232
Banco Do Brasil	4.875	04/19/2023	500,000	503,100	530,457	27,357
Banco General	5.25	07/05/2031	500,000	506,625	520,257	13,632
Banco Industrial S.A.	4.875	01/29/2031	500,000	504,469	524,951	20,482
Banco Industrial Sants	6.1855	04/30/2068	350,000	360,500	353,607	(6,893)
Banco Votorantim	7.25	04/05/2041	750,000	749,500	1,019,628	270,128
Banco Votorantim S.A.	4.375	07/29/2025	400,000	401,000	420,381	19,381
Banistmo,S.A.	4.25	07/31/2027	500,000	497,515	527,461	29,946
Banco de Crédito Del Perú	3.125	07/01/2030	500,000	496,270	497,458	1,188
Coty Inc.	6.5	04/15/2026	500,000	490,500	509,377	18,877
Csn Resources	4.625	06/10/2031	200,000	200,000	202,124	2,124
Dell Int Llc/Emccorp	6.02	15/02/2026	250,000	250,575	297,600	47,025
Empresa Eléctrica Cochrane	5.5	05/14/2027	425,900	436,547	442,928	6,380
Ford Motor Company	6	12/01/2059	262,500	257,235	285,866	28,630
Frontier Communications	6.75	05/01/2029	500,000	519,750	532,114	12,364
Grupo Unicomer Co. Ltd	7.875	04/01/2024	400,000	399,992	417,375	17,383
Gtl Trade Finance	7.25	04/16/2044	1,000,000	962,500	1,379,351	416,851
Ind. Senior Trust	5.5	11/01/2022	150,000	143,988	156,737	12,749
Industrial Sub Tr	8.25	07/27/2021	1,650,000	1,681,347	1,656,529	(24,818)
Inversiones Atlántida S.A.	8.25	07/28/2022	500,000	496,200	503,693	7,493
Invest Energy Res Ltd	6.25	04/26/2029	450,000	466,380	472,159	5,779
Itau Unibanco Hld	5.65	03/19/2022	800,000	800,800	819,936	19,136
Lcpr Sr Secured	6.75	10/15/2027	500,000	514,000	538,323	24,323
Millicom Intl Cell	5.125	01/15/2028	450,000	436,761	472,196	35,435
Movida Europe, S. A.	5.25	02/08/2031	500,000	501,500	504,758	3,258
Mx Remit Fund	4.875	01/15/2028	400,000	397,976	394,634	(3,342)
Opennhimer Hlds	5.5	10/01/2025	200,000	200,500	210,182	9,682
Petrobras Global Finance	6.85	06/05/2115	350,000	305,375	398,377	93,002
Post Holding Inc	5.75	03/01/2027	500,000	511,625	526,198	14,573
2vc Inc	6.25	11/26/2068	262,500	238,575	275,048	36,473
Rumo Luxembourg S.A.	5.25	10/01/2028	500,000	503,750	536,195	32,445
Seagate Hdd	4.75	06/01/2023	84,000	74,130	89,742	15,612
Stne	3.95	06/16/2028	300,000	300,000	300,237	237
Teva Pharmaceuticals Ne	3.15	10/01/2026	600,000	507,120	570,684	63,566
Trust F	5.25	01/30/2026	400,000	391,800	451,365	59,565
Ultrapar	5.25	06/06/2029	500,000	496,000	538,033	42,033
Vector Group	5.75	02/01/2029	500,000	521,950	512,212	(9,738)
Vtr Finance Bv	6.375	07/15/2028	500,000	509,750	533,748	23,998
Xp Inc	3.25	07/01/2027	500,000	495,324	0	(495,324)
(87% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			20,634,900	20,629,037	21,772,208	1,143,172

(7) Inversiones en valores, continuación

			Diciembre 2020			
Descripción	Tasa (%)	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos corporativos:						
Banco Do Brasil	4.875	19/04/2023	500,000	503,100	534,375	31,275
Gtl Trade Finance	7.250	16/04/2044	1,000,000	962,500	1,440,722	478,222
Itau Unibanco Hld	5.650	19/03/2022	800,000	800,800	837,040	36,240
Petrobras Global Finance	6.850	05/06/2115	350,000	305,375	435,627	130,252
Ultrapar	5.250	06/06/2029	500,000	496,000	557,696	61,696
Banco Votorantim S.A	4.375	29/07/2025	400,000	401,000	426,740	25,740
Banco Votorantim	7.250	05/04/2041	750,000	749,500	1,022,714	273,214
Empresa Electrica Cochrane	5.500	14/05/2027	451,400	462,685	476,369	13,684
Atento Luxco	6.125	10/08/2022	500,000	492,250	492,750	500
Banco De Bogota	6.250	12/05/2026	500,000	543,500	578,612	35,112
Banco Davivienda	5.875	19/07/2022	500,000	522,219	529,766	7,547
Banco Industrial Sants	6.214	30/04/2068	350,000	360,500	353,775	(6,725)
Ind. Senior Trust	5.500	01/11/2022	150,000	143,988	159,015	15,027
Industrial Sub Tr	8.250	27/07/2021	1,650,000	1,681,347	1,693,049	11,702
Inversiones Atlantida Sa	8.250	28/07/2022	500,000	496,200	510,027	13,827
Lcpr Sr Secured	6.750	15/10/2027	500,000	514,000	546,194	32,194
Arcelormittal	7.000	15/10/2039	500,000	489,644	702,300	212,656
Millicom Intl Cell	5.125	15/01/2028	500,000	485,290	531,435	46,145
Rumo Luxembourg S.A.	5.250	01/10/2028	500,000	503,750	542,604	38,854
Cemex Sab De Sv	5.700	11/01/2025	500,000	507,700	511,866	4,166
Cemex Sab	7.750	16/04/2026	500,000	538,125	529,315	(8,810)
Credito Real S.A.	7.250	01/10/2028	600,000	597,156	608,499	11,343
Elementia	5.500	15/01/2025	500,000	493,750	510,286	16,536
Grupo Unicomer Co Ltd	7.875	01/04/2024	400,000	399,992	421,270	21,278
Trust F	5.250	30/01/2026	400,000	391,800	451,250	59,450
Vtr Finance Bv	6.375	15/07/2028	500,000	509,750	546,875	37,125
Ajecorp Bv 6Td Sr	6.500	14/05/2022	500,000	476,625	503,668	27,043
Teva Pharmaceuticals Ne	3.150	01/10/2026	600,000	507,120	582,159	75,039
Banistmo,S.A	4.250	31/07/2027	500,000	497,515	535,941	38,426
Bco De Credito Del Perú	3.125	15/07/2028	500,000	496,270	514,651	18,381
Arcos Dorados	5.875	04/04/2027	500,000	534,495	531,683	(2,812)
Adt Corp	4.875	15/07/2042	500,000	374,375	442,716	68,341
Ford Motor Company	6.000	01/12/2059	262,500	257,235	277,795	20,560
Qvc Inc	6.250	26/11/2068	262,500	238,574	264,730	26,156
Coty Inc	6.500	15/04/2026	500,000	490,500	495,106	4,606
Dell Int Llc	6.020	15/06/2026	250,000	250,575	304,033	53,458
Frontier Communications	6.750	01/05/2029	500,000	519,750	518,787	(963)
Oppenheimer Hldgs	5.500	01/10/2025	200,000	200,500	201,105	605
Post Holding Inc	5.750	01/03/2027	500,000	511,625	525,053	13,428
Seagate Hdd	4.750	01/06/2023	84,000	74,130	90,182	16,052
Tecnoglass	8.200	31/01/2022	500,000	494,990	521,925	26,935
Vector Group Ltd	6.125	01/02/2025	500,000	496,240	508,911	12,671
(89% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			20,960,400	20,772,440	22,768,616	1,996,176

(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 junio 2021**	**31 de diciembre 2020**
Inversiones en valores	22,267,532	22,768,616

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.

Al 30 de junio de 2021, 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 junio de 2021, 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) 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 ($10,000). Estas acciones Clase "B" le corresponde derecho a voto, a razón de un voto por acción y no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

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

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

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

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

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
50,572,950 (Diciembre 2020: 48,845,282) de acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de $0.01 cada una	505,730	488,453
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase "A"	55,434,505	54,566,067
Distribución en exceso de ganancias retenidas	(30,363,924)	(29,419,404)
Total	25,576,311	25,635,116

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

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

	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Saldo al inicio del período	(29,419,404)	(28,611,172)
Utilidad neta en operaciones antes de costos de financiamiento	42,198	1,196,033
Distribución de dividendos	(986,718)	(2,004,265)
Saldo al final del período	(30,363,924)	(29,419,404)

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 junio 2021	31 de diciembre 2020	30 de junio 2021	31 de diciembre 2020
Saldo al inicio del período	488,453	512,238	48,845,282	51,223,834
Número de acciones vendidas	20,274	11,108	2,027,403	1,110,820
Número de acciones producto de reinversión de dividendos	1,795	3,989	179,484	398,885
Número de acciones producto de liquidaciones	(4,792)	(38,882)	(479,219)	(3,888,257)
Saldo al final del período	505,730	488,453	50,572,950	48,845,282

(11) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración anual de 2.1875% en 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, sobre el total de los activos que formen parte del Fondo, pagadera mensualmente a un banco de la localidad. 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.

(12) Litigios

Al 30 de junio de 2021, no existen reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.