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 2022

(No Auditado)

"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 de 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 2022, 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 2022, 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

4 de agosto de 2022
Panamá, República de Panamá

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 2022

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	(No Auditado) 30 de junio 2022	(Auditado) 31 de diciembre 2021
Activos			
Efectivo	4, 5	827,897	3,950,602
Inversiones en valores a valor razonable a través del estado de resultados	4, 6	9,060,235	20,101,995
Intereses acumulados por cobrar		150,812	283,837
Cuentas por cobrar		0	16,875
Total de activos		10,038,944	24,353,309
Patrimonio			
Acciones comunes Clase "B", no redimibles	8	10,000	10,000
Total de patrimonio		10,000	10,000
Pasivos			
Comisiones por pagar		15,402	48,896
Cuentas por pagar clientes		0	3,521,479
Otros pasivos		1,078	3,423
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		16,480	3,573,798
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	9	10,012,464	20,769,511
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase "A"		0.4133	0.4794
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 2022

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		(No Auditados)	
	Nota	**2022**	**2021**
Ingresos (gastos):			
Intereses ganados en inversiones en valores		360,845	608,928
Intereses ganados sobre depósitos		32	52
Pérdida en valores, neta	6	(1,884,794)	(231,705)
Otros ingresos		26,250	128
Total de ingresos		(1,497,667)	377,403
Gastos de operación:			
Comisión de administración		111,078	279,885
Comisión de custodia		12,028	23,730
Otros gastos		10,612	31,590
Total de gastos de operación		133,718	335,205
(Pérdida) utilidad neta en operaciones antes de costos de financiamiento		(1,631,385)	42,198
Dividendos a los tenedores de acciones redimibles		(218,598)	(986,718)
Total costo de financiamiento		(218,598)	(986,718)
Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles		(1,849,983)	(944,520)

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 2022

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		(No Auditados)	
	Nota	**2022**	**2021**
Saldo al 1 de enero	9	20,769,511	25,635,116
Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(1,849,983)	(944,520)
Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles:			
Venta de acciones comunes Clase "A"		911,000	1,042,850
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase"A"		28,381	91,692
Redención de acciones comunes Clase "A"		(9,846,445)	(248,827)
Total de contibuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles		(8,907,064)	885,715
Saldo al 30 de junio	9	10,012,464	25,576,311

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 2022

(En dólares de los Estados Unidos de América)

		(No Auditados)	
	Nota	**2022**	**2021**
Actividades de operación:			
Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(1,849,983)	(944,520)
Ajustes para conciliar la variación en los activos netos y el efectivo de las actividades de operación:			
Intereses ganados		(360,877)	(608,980)
Pérdida en valores, neta	6	1,884,794	231,705
Dividendo de acciones Clase "A"		218,598	986,718
Adquisición de valores		(541,534)	(5,202,973)
Producto de la venta de valores	6	9,175,730	991,760
Redenciones y vencimiento de valores		522,770	4,480,592
Cuentas por pagar clientes		(3,521,479)	0
Comisiones por pagar		(33,494)	(2,423)
Otros activos		16,875	0
Otros pasivos		(2,345)	(162)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		493,902	657,810
Flujos de efectivo de las actividades de operación		6,002,957	589,527
Actividades de financiamiento:			
Venta de acciones comunes Clase "A"		911,000	1,042,850
Reinversión de distribución de dividendos en acciones comunes Clase "A"		28,381	91,692
Redención de acciones comunes Clase "A"		(9,846,445)	(248,827)
Distribución de dividendos a los tenedores de acciones redimibles		(218,598)	(986,718)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(9,125,662)	(101,003)
(Disminución) aumento neto en efectivo		(3,122,705)	488,524
Efectivo al inicio del periodo		3,950,602	2,536,354
Efectivo al final del periodo	5	827,897	3,024,878

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

Índice de las Notas a los Estados Financieros

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

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”).

Los estados financieros fueron aprobados por la Administradora del Fondo el 4 de agosto de 2022.

(b) Base de medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico y costo amortizado, excepto por el siguiente rubro:

Rubro	Base de medición
Inversiones en valores a valor razonable a través de resultados	Valor razonable

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares ($) de los Estados Unidos de América (E.U.A.), la cual es la moneda funcional y de presentación del Fondo. Las informaciones presentadas en dólares de los E.U.A. se expresan en unidades, salvo indicación contraria.

La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar de los E.U.A. es utilizado como moneda de curso legal

(2) Base de Preparación de los Estados Financieros, continuación

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Estos además requieren que la Administración utilice su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros es revelada en la Nota 3(b) y Nota 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).

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

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

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

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

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

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 con 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 2022, 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 2022, 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 casas de corretaje considerados como efectivo por $827,897 al 30 de junio de 2022 (31 de diciembre de 2021: $3,950,602). 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:
Al 30 de junio de 2022, las inversiones en valores por $9,060,235 (31 de diciembre de 2021: $20,101,995) de acuerdo con las calificaciones asignadas por la agencia Standard & Poor's, se encuentran clasificadas 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, Inc.

El siguiente cuadro resume las calificaciones de los instrumentos financieros:

	30 de junio 2022	31 de diciembre 2021
Bonos corporativos		
Ba1, Ba2, Ba3	4,091,789	8,927,563
B1, B2, B3	2,912,801	4,917,226
Baa1, Baa2, Baa3	578,220	3,316,984
BB, BB-	0	841,004
BBB-	83,487	575,764
NP	235,357	517,566
Caa	413,775	520,888
Sin calificación	744,806	485,000
Total de instrumentos	9,060,235	20,101,995

Concentración del riesgo de crédito
El Fondo da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector económico y ubicación geográfica.

(4) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros, continuación

La concentración por sector económico a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

Concentración por sector económico:	30 de junio 2022 %	31 de diciembre 2021 %
Bancos y entidades financieras	22%	27%
Telecomunicaciones y Medios	22%	16%
Comercio	7%	7%
Energía	6%	7%
Supermercado y Farmacias	6%	5%
Petróleo, Gas y Combustible	6%	4%
Alimento	5%	6%
Minería	2%	6%
Tecnológico	1%	1%
Construcción	0%	4%
Desarrollo inmobiliario	0%	2%
Otros	23%	15%
	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%.

Concentración por ubicación geográfica:	30 de junio 2022 %	31 de diciembre 2021 %
América Latina y el Caribe	46%	51%
Estados Unidos y otros	51%	44%
Panamá	3%	5%
	100%	100%

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

Al 30 de junio de 2022, 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 con 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 2022, 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:

	30 de junio 2022	
Depósitos en Bancos	**Total de Activos (Promedio)**	**Coeficiente de Liquidez**
827,897	12,623,053	6.56

	31 de diciembre 2021	
Depósitos en Bancos	**Total de Activos (Promedio)**	**Coeficiente de Liquidez**
3,950,602	25,501,487	15.49%

(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:

30 de junio 2022	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo	827,897	0	0	0	827,897
Inversiones en valores	0	149,870	2,740,056	6,170,309	9,060,235
Total activos	827,897	149,870	2,740,056	6,170,309	9,888,132
Exposición al riesgo de tasa de interés	0	149,870	2,740,056	6,170,309	9,060,235

31 de diciembre 2021	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo	3,950,602	0	0	0	3,950,602
Inversiones en valores	0	860,073	5,133,007	14,108,915	20,101,995
Total activos	3,950,602	860,073	5,133,007	14,108,915	24,052,597
Exposición al riesgo de tasa de interés	0	860,073	5,133,007	14,108,915	20,101,995

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 2022	**31 de diciembre 2021**	**30 de junio 2022**	**31 de diciembre 2021**
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(420,523)	(851,550)	420,523	851,550
(Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(4.20%)	(4.10%)	4.20%	4.10%

Riesgo de tipo de cambio

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el Fondo no mantenía 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 2022 y 31 de diciembre de 2021, está concentrada en su totalidad en instrumentos de deuda cotizados en mercados de valores.

(5) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	30 de junio 2022	31 de diciembre 2021
Depósitos en banco	494,409	139,727
Depósitos en casa de corretaje	333,488	3,810,875
Total	827,897	3,950,602

(6) Inversiones en valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Tipos de valores	30 de junio 2022	31 de diciembre 2021
Bonos corporativos	9,060,325	20,101,995
Total	9,060,325	20,101,995

Al 30 de junio de 2022, el Fondo realizó ventas de inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados por $9,175,730 (30 de junio de 2021: $991,760), generando una ganancia neta por $61,210 (30 de junio de 2021: $17,385), adicionalmente se incluyen (pérdidas) netas no realizadas en inversiones en valores por ($1,955,947) (30 de junio 2021: $357,680) y ganancias en redenciones anticipadas por $9,943 (30 de junio de 2021: $108,590). El producto de estas operaciones generó (pérdidas) netas en inversiones en valores incluidas en el estado de resultados al 30 de junio de 2022 por ($1,884,794) (30 de junio de 2021: $231,705).

(6) Inversiones en valores, continuación

Detalle de inversiones en valores:

			Al 30 de junio de 2022			
Descripción	**Tasa (%)**	**Vencimiento**	**Valor Nominal**	**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**	**Ganancia (Pérdida) No Realizada**
Bonos corporativos:						
Biopharma Credit Plc	0.000	31/12/2100	500,000	489,750	470,000	(19,750)
Stne	3.950	16/06/2028	300,000	282,452	236,648	(45,804)
Petrobras Global Finance	6.850	05/06/2115	350,000	305,375	290,499	(14,876)
Empresa Electrica Cochrane	5.500	14/05/2027	219,450	224,936	185,757	(39,179)
Banco De Bogota	6.250	12/05/2026	300,000	326,100	284,792	(41,308)
Bco Gnb Sudameris	7.500	16/04/2031	250,000	258,450	212,994	(45,456)
Banco Industrial Sants	7.239	30/04/2068	350,000	360,500	353,089	(7,411)
Ind. Senior Trust	5.500	01/11/2022	150,000	143,988	149,870	5,882
Invest Energy Res Ltd	6.250	26/04/2029	450,000	466,380	381,170	(85,210)
Inv Atlantida	7.500	19/05/2026	200,000	212,200	188,582	(23,618)
Lcpr Sr Secured	6.750	15/10/2027	252,000	259,056	236,887	(22,169)
Xp Inc	3.250	01/07/2026	300,000	297,194	265,297	(31,897)
Altice Financin	5.750	15/08/2029	200,000	205,068	162,260	(42,808)
Jsm Global Sarl	4.750	20/10/2030	200,000	161,300	150,896	(10,404)
Millicom Intl Cell	5.125	15/01/2028	450,000	436,761	384,777	(51,984)
Movida Europe,Sa	5.250	08/02/2031	300,000	300,900	232,778	(68,122)
Rumo Luxembourg S	5.250	01/10/2028	250,000	251,875	235,357	(16,518)
Csn Resources	4.625	10/06/2031	200,000	200,000	141,463	(58,537)
Braskem Idesa Sapi	6.990	20/02/2027	500,000	503,780	389,393	(114,387)
Grupo Unicomer Co Ltd	7.875	01/04/2024	400,000	399,992	394,011	(5,981)
Mx Remit Fund	4.875	15/01/2028	400,000	397,976	324,060	(73,916)
Vtr Finance Bv	6.375	15/07/2028	500,000	509,750	358,795	(150,955)
Teva Pharmaceuticals Ne	3.150	01/10/2026	100,000	84,520	83,487	(1,033)
Banco General	5.250	05/07/2031	300,000	303,975	274,806	(29,169)
Telecommunications Svcs	8.875	18/10/2029	500,000	538,250	491,524	(46,726)
Arcos Dorados	5.875	04/04/2027	400,000	427,596	380,672	(46,924)
Usa Com Part/ Cf	6.875	01/09/2027	260,000	274,989	232,873	(42,116)
Coty Inc	6.500	15/04/2026	500,000	490,500	463,774	(26,726)
Davita Inc	4.625	01/06/2030	200,000	175,774	156,136	(19,638)
Dell Int Llc/Emccorp	6.020	15/06/2026	50,000	50,115	51,950	1,835
Frontier Communications	6.750	01/05/2029	500,000	519,750	413,774	(105,976)
Olin Corp	5.625	01/08/2029	200,000	204,460	178,257	(26,203)
Post Holding Inc	5.750	01/03/2027	54,000	55,255	52,341	(2,914)
Vector Group	5.750	01/02/2029	300,000	313,170	251,266	(61,904)
(90% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			**10,385,450**	**10,432,137**	**9,060,235**	**(1,371,902)**

(6) Inversiones en valores, continuación

			Al 31 de diciembre de 2021			
Descripción	**Tasa (%)**	**Vencimiento**	**Valor Nominal**	**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**	**Ganancia (Pérdida) No Realizada**
Bonos corporativos:						
Biopharma Credit Plc	0.000	31/12/2100	500,000	489,750	485,000	(4,750)
STNE	3.950	16/06/2028	1,000,000	941,505	887,600	(53,905)
Banco Do Brasil	4.875	19/04/2023	500,000	503,100	518,356	15,256
Gtl Trade Finance	7.250	16/04/2044	400,000	385,000	537,523	152,523
Petrobras Global Finance	6.850	05/06/2115	350,000	305,375	349,496	44,121
Ultrapar	5.250	06/06/2029	500,000	496,000	519,950	23,950
Banco Votorantim Sa	4.375	29/07/2025	400,000	401,000	411,540	10,540
Banco Votorantim	7.250	05/04/2041	250,000	249,833	329,775	79,942
Empresa Electrica Cochrane	5.500	14/05/2027	396,200	406,105	398,872	(7,233)
Banco De Bogota	6.250	12/05/2026	500,000	543,500	540,935	(2,565)
Banco Davivienda	5.875	09/07/2022	500,000	522,219	507,397	(14,822)
Bco Gnb Sudameris	7.500	16/04/2031	500,000	516,900	497,140	(19,760)
Banco Industrial S.A.	6.129	30/04/2068	350,000	360,500	353,828	(6,672)
Banco Industrial S.A.	4.875	29/01/2031	500,000	504,469	500,402	(4,067)
Ind. Senior Trust	5.500	01/11/2022	150,000	143,988	153,431	9,443
Invest Energy Res Ltd	6.250	26/04/2029	450,000	466,380	486,187	19,807
Inv Atlantida	7.500	19/05/2026	200,000	212,200	203,520	(8,680)
Lcpr Sr Secured	6.750	15/10/2027	452,000	464,656	481,401	16,745
Xp Inc	3.250	01/07/2026	500,000	495,324	482,450	(12,874)
Altice Financin	5.750	15/08/2029	200,000	205,068	197,782	(7,286)
Arcelormittal	7.000	15/10/2039	300,000	293,786	413,829	120,043
Atento Luxco	8.000	10/02/2026	500,000	508,250	533,075	24,825
Millicom Intl Cell	5.125	15/01/2028	450,000	436,761	467,503	30,742
Movida Europe S.A.	5.250	08/02/2031	500,000	501,500	462,592	(38,908)
Rumo Luxembourg	5.250	01/10/2028	500,000	503,750	517,566	13,816
Csn Resources	4.625	10/06/2031	200,000	200,000	191,750	(8,250)
Braskem Idesa Sapi	6.990	20/02/2027	500,000	503,780	506,250	2,470
Grupo Unicomer Co Ltd	7.875	01/04/2024	400,000	399,992	413,084	13,092
Mx Remit Fund	4.875	15/01/2028	400,000	397,976	373,252	(24,724)
Trust F/1401	5.250	30/01/2026	400,000	391,800	438,147	46,347
Vtr Finance Bv	6.375	15/07/2028	500,000	509,750	526,973	17,223
Teva Pharmaceuticals Ne	3.150	01/10/2026	600,000	507,120	575,764	68,644
Banco General	5.250	05/07/2031	500,000	506,625	511,229	4,604
Banistmo, S.A.	4.250	31/07/2027	500,000	497,515	507,010	9,495
Corp Azuc Del Peru	6.375	02/08/2022	200,000	196,500	199,245	2,745
Telecommunications Svcs	8.875	18/10/2029	500,000	538,250	524,400	(13,850)
Arcos Dorados	5.875	04/04/2027	500,000	534,495	517,062	(17,433)
Ford Motor Company	6.000	01/12/2059	262,500	257,235	282,048	24,813
Qvc Inc	6.250	26/11/2068	262,500	238,575	269,843	31,268
Usa Com Part/ Cf	6.875	01/09/2027	460,000	486,519	484,748	(1,771)
Coty Inc	6.500	15/04/2026	500,000	490,500	516,403	25,903
Dell Int Llc/Emccorp	6.020	15/06/2026	250,000	250,575	289,753	39,178
Frontier Communications	6.750	01/05/2029	500,000	519,750	520,888	1,138
Opennhimer Hlds	5.500	01/10/2025	200,000	200,500	209,980	9,480
Post Holding Inc	5.750	01/03/2027	500,000	511,625	517,466	5,841
Vector Group	5.750	01/02/2029	500,000	521,950	489,550	(32,400)
(97% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)			**19,483,200**	**19,517,951**	**20,101,995**	**584,044**

(7) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El Fondo estableció un proceso para la determinación del valor razonable. El valor razonable se basa principalmente en precios de consenso, utilizando a un tercero, como proveedor de servicios de precios cuando están disponibles y el Fondo documenta la evidencia obtenida de estas terceras partes que soporten la conclusión que dichas valuaciones cumplen con los requisitos de las NIIF. Si los precios de mercado o cotizaciones no están disponibles, el valor razonable se determina con base en modelos desarrollados internamente que utilizan principalmente como insumos la información de mercado u obtenida independientemente de parámetros de mercado, incluyendo, pero no limitada a curvas de rendimientos, tasas de interés, precios de deuda, tasas de cambio de moneda extranjera y curvas de crédito. Sin embargo, en situaciones donde hay poca o ninguna actividad en el mercado para dicho activo o pasivo en la fecha de medición, la medición del valor razonable refleja juicios propios del Fondo acerca de los supuestos que los participantes del mercado usarían en la fijación del precio del activo o pasivo. Los juicios son desarrollados por el Fondo con base en la mejor información disponible en las circunstancias, incluyendo los flujos de caja esperados, las tasas de descuento ajustadas adecuadamente por riesgos y la disponibilidad de insumos observables y no observables.

Los métodos descritos anteriormente pueden generar cálculos de valor razonable que no sean indicativos del valor neto realizable o que reflejen los valores futuros. Además, mientras que el Fondo considera que sus métodos de valoración son adecuados y consistentes con los usados por otros participantes del mercado, el uso de diferentes metodologías o supuestos para determinar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros podría resultar en diferentes estimados de valor razonable a la fecha de reporte.

Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable

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

	Nivel 2	
Activo	**30 de junio 2022**	**31 de diciembre 2021**
Inversiones en valores	9,060,235	20,101,995

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.

(7) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación
Instrumentos Financieros no Medidos a Valor Razonable
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

Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 30 de junio de 2022, 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.

(8) 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, por un total de $10,000 (31 de diciembre 2021: $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”.

(9) 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 2022	31 de diciembre 2021
24,223,118 (31 de diciembre 2021: 43,324,226) de acciones comunes Clase “A” con un valor nominal de $0.01 cada una	242,231	433,242
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase “A”	43,332,202	52,048,255
Distribución en exceso de ganancias retenidas	(33,561,969)	(31,711,986)
Total	10,012,464	20,769,511

(9) 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 2022	31 de diciembre 2021
Saldo al inicio del periodo	(31,711,986)	(29,419,404)
Pérdida neta en operaciones antes de costos de financiamiento	(1,631,385)	(289,669)
Distribución de dividendos	(218,598)	(2,002,913)
Saldo al final del periodo	(33,561,969)	(31,711,986)

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

	Valores de las unidades de inversión			
	Monto		Número de Unidades	
	30 de junio 2022	31 de diciembre 2021	30 de junio 2022	31 de diciembre 2021
Saldo al inicio del periodo	433,242	488,453	43,324,226	48,845,282
Número de acciones vendidas	20,400	60,252	2,040,018	6,025,245
Número de acciones producto de reinversión de dividendos	632	3,828	63,186	382,847
Número de acciones producto de liquidaciones	(212,043)	(119,291)	(21,204,312)	(11,929,148)
Saldo al final del periodo	242,231	433,242	24,223,118	43,324,226

(10) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración anual de 2.1875% en 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, 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.

(11) Litigios

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, no existen reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.