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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008 y 2007

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos y Pasivos
Estados de Operaciones
Estados de Cambios en los Activos Netos
Inversiones
Notas a los Estados Financieros

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S. A.

Hemos efectuado las auditorías de los estados de activos y pasivos adjuntos, incluyendo el detalle de inversiones, de Premier Short Term Bond Fund, S. A. (el "Fondo") al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y de los estados conexos de operaciones y de cambios en los activos netos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye la consideración del control interno sobre la información financiera como una base para el diseño de los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo sobre la información financiera. Consecuentemente, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Nuestros procedimientos incluyeron confirmación de inversiones al 31 de diciembre de 2008 y 2007 mediante correspondencia con corredores de valores u otros procedimientos de auditoria apropiados cuando no se recibieron respuestas de los corredores. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración del Fondo, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Premier Short Term Bond Fund, S. A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones y los cambios en sus activos netos por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

KPMG

9 de marzo de 2009
Panamá, República de Panamá

KPMG, una sociedad civil panameña, es miembro de
KPMG International, una cooperativa suiza.

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

Estados de Activos y Pasivos

31 de diciembre de 2008 y 2007

		2008	2007
Activos y Activos Netos			
Valores negociables	US$	2,275,301	2,454,061
Depósito a la vista en banco		20,423	49,512
Depósito a la vista en casa de corretaje		7,106	26,340
Intereses acumulados por cobrar		40,154	33,073
Total de activos y activos netos	US$	2,342,984	2,562,986
Patrimonio de los Accionistas			
Acciones comunes Clase A	US$	27,784	28,091
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		2,517,160	2,549,620
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(211,960)	(24,725)
Total patrimonio de los accionistas	US$	2,342,984	2,562,986
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A	US$	0.8393	0.9088
Acciones comunes - Clase B	US$	0.0100	0.0100

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Operaciones

Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

		2008	2007
Ingresos:			
Intereses ganados en valores	US$	165,172	350,127
Intereses ganados sobre depósitos		3,816	19,307
Total de ingresos		168,988	369,434
Gastos de intereses		287	5,921
Ingreso neto de gastos de intereses		168,701	363,513
Otros gastos:			
Comisión de administración		48,327	95,709
Comisión de custodia		4,593	9,095
Otros		901	3,462
Total de otros gastos		53,821	108,266
Utilidad neta en operaciones		114,880	255,247
(Pérdida) ganancia realizada en valores		(182,753)	37,049
Ganancia en cambio de moneda extranjera		0	9,671
Cambio neto en pérdida no realizada en valores		0	(115,983)
		(182,753)	(69,263)
(Disminución) aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	US$	(67,873)	185,984

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Cambios en los Activos Netos

Años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

		2008	2007
(Disminución) aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	US$	114,880	255,247
(Pérdida) ganancia realizada en inversiones		(182,753)	37,049
Ganancia en cambio de moneda extranjera		0	9,671
Cambio neto en pérdida no realizada en valores		0	(115,983)
(Disminución) aumento en los activos netos proveniente de las operaciones		(67,873)	185,984
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(119,363)	(214,078)
Total de distribución de dividendos		(119,363)	(214,078)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		65,182	124,029
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		51,017	56,732
Recompra de acciones comunes Clase A		(148,965)	(9,775,992)
Disminución neta en activos producto de las transacciones de acciones de capital		(32,766)	(9,595,231)
Total de disminución en activos netos		(220,002)	(9,623,325)
Activos netos:			
Al inicio del año		2,562,986	12,186,310
Al final del año	US$	2,342,984	2,562,985
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Números de acciones al inicio del año		2,809,101	13,098,047
Número de acciones vendidas		74,048	135,182
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		58,140	61,427
Número de acciones recompradas		(162,910)	(10,485,555)
Total de acciones comunes Clase A en circulacion al final del año		2,778,379	2,809,101
Acciones comunes Clase B:			
Total de acciones comunes Clase B en circulación al inicio y al final del año		1,000,000	1,000,000

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Inversiones

31 de diciembre de 2008

Valores Negociables Descripción	Tasa	Vencimiento		Valor Nominal	Costo Identificado	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias							
República Dominicana	9.040%	23/01/2013	US$	100,000	102,350	89,750	(12,600)
República de Panamá	9.375%	23/07/2012		200,000	203,325	217,742	14,417
República de Perú	9.125%	21/02/2012		100,000	104,850	108,523	3,673
(18% del patrimonio de los accionistas)				400,000	410,525	416,015	5,490
Bonos corporativos:							
Brasil:							
LPG International Inc.	7.250%	20/12/2015		100,000	103,350	92,975	(10,375)
Banco BMG	6.875%	11/03/2010		100,000	99,872	81,833	(18,039)
CCSA Finance Ltd.	7.875%	17/05/2016		150,000	158,850	142,781	(16,069)
CSN Island VIII	9.750%	16/12/2013		100,000	113,750	103,896	(9,854)
Odebrecht Finance Ltd.	7.500%	18/10/2017		70,000	70,175	61,208	(8,967)
Banco Bradesco	8.750%	24/10/2013		100,000	101,600	100,825	(775)
Banco Nacional de Desenvolvimiento	6.369%	16/06/2018		250,000	207,750	241,969	34,219
Chile:							
AES Gener S.A.	7.500%	25/03/2014		150,000	161,025	151,542	(9,483)
Enersis	7.400%	01/12/2016		50,000	55,260	51,514	(3,746)
República Dominicana:							
Cervecería Nacional Dominicana	8.000%	27/03/2014		125,000	130,437	93,750	(36,687)
México:							
Axtel, S.A.	11.000%	15/12/2013		150,000	167,625	120,750	(46,875)
Urbi Desarrollo S.A.	8.500%	19/04/2016		150,000	164,025	116,063	(47,962)
América Móvil	5.625%	15/11/2017		40,000	34,312	35,425	1,113
Estados Unidos de América:							
American Express Bk Fsb	5.500%	16/04/2013		200,000	201,950	180,379	(21,571)
Southern Copper Corp	6.375%	27/07/2015		100,000	100,350	88,879	(11,471)
General Electric Corporation	5.500%	06/10/2017		200,000	174,200	195,497	21,297
(79% del patrimonio de los accionistas)				2,035,000	2,044,531	1,859,286	(185,245)
			US$	2,435,000	2,455,056	2,275,301	(179,755)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Inversiones

31 de diciembre de 2007

Descripción	Tasa	Vencimiento		Valor Nominal	Costo Identificado	Valor Razonable	Ganancia/ (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias							
Estados Unidos de América:							
Barclays US FDG	0.000%	05/02/08	US$	150,000	148,644	149,125	481
Federal Home Loan Bank	4.125%	15/02/08		50,000	49,678	49,970	292
Federal Home Loan Mortgage	5.750%	23/05/11		250,000	251,680	251,200	(480)
Treasury Bills	0.000%	10/01/08		180,000	179,805	179,875	70
República Dominicana							
República Dominicana	9.040%	23/01/13		100,000	102,350	101,500	(850)
(29% del patrimonio de los accionistas)				730,000	732,157	731,670	(487)
Bonos corporativos:							
Argentina:							
Banco Hipotecario	9.750%	16/11/10		100,000	106,050	98,583	(7,467)
Telecom	9.250%	22/12/10		130,000	137,456	131,872	(5,584)
Brasil:							
LPG International Inc.	7.250%	20/12/15		100,000	103,349	99,693	(3,656)
CCSA Finance Ltd.	7.875%	17/05/16		150,000	158,850	153,280	(5,570)
CSN Island VIII	9.750%	16/12/13		100,000	113,750	108,437	(5,313)
Gerdau Ameristel Corp.	10.375%	15/07/11		150,000	165,581	157,762.	(7,819)
Odebrecht Finance Ltd.	7.500%	18/10/17		70,000	70,175	70,561	386
Chile:							
AES Gener S.A.	7.500%	25/03/14		150,000	161,024	158,891	(2,133)
República Dominicana							
Cervecería Nacional Dominicana	8.000%	27/03/14		125,000	130,438	127,188	(3,250)
México:							
Alestra S de R L	8.000%	30/06/10		153,000	126,845	127,221	376
Axtel, S.A.	11.000%	15/12/13		150,000	167,625	162,750	(4,875)
Urbi Desarrollo S.A.	8.500%	19/04/16		150,000	164,025	154,500	(9,525)
Vitro, S.A.	8.625%	01/02/12		150,000	153,525	141,563	(11,962)
Estados Unidos de América:							
Deutsche Bank	5.500%	15/02/11		30,000	29,925	30,090	165
(67% del patrimonio de los accionistas)				1,708,000	1,788,618	1,722,391	(66,227)
			US$	2,438,000	2,520,775	2,454,061	(66,714)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Organización y Operación

Premier Short Term 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 y el 18 de septiembre de 2002. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 de 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999.

El objetivo del Fondo es ofrecer a los inversionistas un producto con rendimientos superiores a los que tradicionalmente ofrecen otras inversiones a corto plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales de renta fija, adquiridos con los aportes de los inversionistas.

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). Los servicios de custodia son realizados por BAC International Bank, Inc.

Los estados financieros están expresados en dólares (US$) de los Estados Unidos de América.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Los estados financieros de Premier Short Term Bond Fund, S. A. han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (U.S. GAAP) y prácticas predominantes en la industria.

A continuación se presenta una descripción de las políticas y prácticas más importantes:

(a) Valores

Los valores están constituidos sustancialmente por depósitos a plazo en bancos y títulos de deuda pública o de corporaciones privadas y se presentan al valor razonable. Los valores negociables se registran a su valor razonable por acción y los cambios en el valor razonable son registrados en los estados de operaciones. El valor razonable es determinado con base en cotizaciones de mercado disponibles. De no existir cotizaciones de mercado para uno o varios de los valores, el valor razonable de mercado se determina con base en estimaciones de la administradora o firmas especializadas.

Los intereses sobre valores se reconocen como ingreso por intereses conforme se generan.

(b) Valor Razonable

Efectivo el 1ro de enero de 2008, el Fondo determinó el valor razonable de los instrumentos financieros utilizando la jerarquía del valor razonable establecida en el SFAS No. 157 "Mediciones de Valor Razonable" que requiere que la entidad maximice el uso de supuestos observables y minimice el uso de supuestos no observables al determinar el valor razonable. El valor razonable es utilizado de forma recurrente para valorar ciertos activos y pasivos para los cuales el valor razonable es la base primaria de contabilidad. Adicionalmente, la base del valor razonable es utilizada de forma no recurrente para evaluar los activos y pasivos por deterioro o para efectos de revelación. El valor razonable se define como el precio que se esperaría recibir al vender un activo o pagar al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición. Dependiendo de la naturaleza del activo o pasivo, el Fondo utiliza varias técnicas de valoración y supuestos para determinar el valor razonable, que se encuentran en cumplimiento del SFAS 157.

De acuerdo con el SFAS No. 157, el Fondo aplicó la siguiente jerarquía del valor razonable:

- Nivel 1 – Activos y pasivos para los cuales un instrumento idéntico es negociado en un mercado activo, como lo son instrumentos negociados públicamente o contratos de futuros.
- Nivel 2 – Activos y pasivos valorados con base a información observable de mercado para instrumentos similares, cotizaciones de precios de mercados que no son activos; u otros supuestos que son observables y pueden ser corroborados por información disponible de mercado para sustancialmente todo el plazo de los activos y pasivos.
- Nivel 3 – Activos y pasivos para los cuales los supuestos significativos de la valoración no son fácilmente observables en el mercado; instrumentos valorados utilizando la mejor información disponible, alguno de los cuales son desarrollados internamente, y consideran la prima de riesgo que un participante de mercado requeriría.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requiere o permite se registren al valor razonable, el Fondo considera el mercado principal o el mejor mercado en que podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, el Fondo utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos. Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, el Fondo utiliza información observable de mercado para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y el Fondo debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición del valor razonable.

(c) Activos Netos por Acción

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A, es determinado dividiendo los activos netos menos el valor pagado por las acciones comunes Clase B, 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.

(d) Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, requiere que la administración efectúe estimaciones y establezca supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos y las revelaciones de contingencias a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el año. Los resultados reales puede diferir de estas estimaciones. El ambiente económico actual ha incrementado el grado inherente de incertidumbre en estos estimados y supuestos.

(3) Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

		2008		2007	
Tipo de Inversiones		**Costo Identificado**	**Valor Razonable**	**Costo Identificado**	**Valor Razonable**
Bonos y títulos del gobierno y agencias	US$	410,525	416,015	732,157	731,670
Bonos corporativos		2,044,531	1,859,286	1,788,618	1,722,391
	US$	2,455,056	2,275,301	2,520,775	2,454,061

Las (pérdidas) ganancias netas en valores negociables incluidas en el estado de operaciones al 31 de diciembre de 2008 y 2007, ascienden a US$(182,753) y US$37,049, que incluyen pérdidas netas no realizadas en valores negociables por US$179,755 y US$66,714, respectivamente.

(4) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Como se menciona en la Nota 2 (b), “Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes”, el Fondo adoptó las normas de contabilidad financiera sobre valor razonable SFAS No. 157, a partir del 1ro de enero de 2008. En ciertas circunstancias el valor razonable permite mayor alineación entre su desempeño financiero con el valor de mercado de activos o pasivos activamente negociados o cubiertos. El valor razonable le permite al Fondo mitigar la volatilidad no económica causada por activos y pasivos financieros que se contabilizan bajo diferentes bases, al igual que una presentación más activa y dinámica de la administración del balance de situación.

El Fondo estableció un proceso para la determinación del valor razonable. El valor razonable se basa principalmente en cotizaciones de precios de mercado, cuando están disponibles. Si los precios de mercado o cotizaciones no están disponibles, el valor razonable se determina con base a modelos desarrollados internamente que utilizan principalmente como supuestos información de mercado u obtenida independientemente de parámetros de mercado, incluyendo pero no limitada a curvas de rendimiento, tasas de interés, precios de deuda, tasas de cambio de moneda extranjera y curvas de crédito. Además de la información de mercado, los modelos también pueden incorporar detalles de transacciones, tales como vencimientos. Los ajustes de valoración pueden realizarse para mantener los instrumentos registrados a su valor razonable.

Los métodos descritos anteriormente pueden generar cálculos de valor razonable que no sean indicativos del valor neto realizable o pueden reflejar 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 Registrados al Valor Razonable

La siguiente es una descripción de las metodologías de valoración utilizada para valorar instrumentos registrados al valor razonable, incluyendo una clasificación de dichos instrumentos de acuerdo a la jerarquía de valor razonable.

Valores

Cuando existen precios de mercado en un mercado activo, los valores se clasifican en el nivel 1 de la jerarquía de valor razonable. Los valores de nivel 1 incluyen bonos de agencias y gobierno altamente líquidos e inversiones en acciones altamente negociadas. Si los precios de mercado no están disponibles para un valor específico, entonces el valor razonable se determina utilizando los precios de mercado de valores con características similares o flujos de efectivo descontados y se clasifican en el nivel 2. En ciertos casos cuando existe una actividad limitada o menor transparencia en la determinación de los supuestos utilizados en la valoración, los valores se clasifican en el nivel 3 de la jerarquía. Por lo tanto, en la valorización de ciertas obligaciones de deuda, la determinación del valor razonable puede requerir comparaciones a instrumentos similares o análisis de tasas de recuperación o morosidad.

Los activos registrados al valor razonable en forma recurrente, incluyendo los instrumentos financieros para los cuales el Fondo eligió la opción del valor razonable se resumen abajo:

Al 31 de diciembre de 2008		**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Balance Neto**
Activos					
Valores negociables	US$	2,275,301			2,275,301
Total de activos	**US$**	**2,275,301**	**0**	**0**	**2,275,301**

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El SFAS No. 107, “Revelaciones sobre el Valor Razonable de los Instrumentos Financieros” (SFAS 107), requiere la revelación del valor razonable estimado de los instrumentos financieros incluyendo aquellos para los cuales el Fondo seleccionó la opción de valor razonable. El valor razonable de dichos instrumentos se ha derivado, en parte, por los supuestos utilizados por la administración, el monto y tiempo estimado de los flujos de efectivo futuros y las tasas de descuento estimadas. Diferentes supuestos podrían impactar significativamente estos estimados de valor razonable. Por ello, el valor neto realizable podría ser materialmente diferente de los estimados presentados abajo. Además, los estimados son sólo indicativos del valor de un instrumento financiero individual y no deberían considerarse un indicativo del valor razonable del Fondo. Los requisitos del SFAS 107 no requieren la revelación del valor razonable de arrendamientos financieros e instrumentos no financieros. Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de diciembre de 2008 no se registran al valor razonable en la totalidad de los estados de activos y pasivos 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 Libros Aproximado al Valor Razonable:*
Incluyendo depósito en banco, en casa de corretaje, están valorados a su valor en libros reportado en los estados de activos y pasivos, el cual se considera un estimado razonable del valor razonable debido al corto período de tiempo al vencimiento de estos instrumentos.

La información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros en los estados de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se presenta a continuación.

		2008		2007	
		Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activos financieros					
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	US$	27,529	27,529	75,852	75,852

(5) 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:

		2008	**2007**
Depósito a la vista en banco	US$	20,423	49,512
Acciones comunes Clase A	US$	9,049	4,369
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	US$	895,443	432,511
Acciones comunes Clase B	US$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósito en banco	US$	53	0
Gastos de intereses	US$	25	5,433
Comisión de administración	US$	48,327	95,709
Comisión de custodia	US$	4,593	9,095

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable agregado de US$2,127,461 y US$11,055,140, lo cual generó una (pérdida) ganancia neta en inversiones de US$(69,713) y US$103,763, respectivamente.

(6) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado de US$1,000,000 dividido en 99,000,000 acciones comunes Clase A y 1,000,000 acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de US$0.01. Premier Asset Management, Inc. es el titular de la totalidad de las acciones comunes Clase B.

Las acciones comunes Clase A no tienen derecho de voto. El derecho de voto le corresponde a las acciones comunes Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones comunes Clase A tienen derecho a dividendos, no así las acciones comunes Clase B que no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

El patrimonio del Fondo, representado por los activos netos, está compuesto de la siguiente manera:

		2008	2007
2,778,379 y 2,809,101, respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de US$0.01 cada una	US$	27,784	28,091
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de US$0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		2,517,160	2,549,620
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(211,960)	(24,725)
Total	US$	2,342,984	2,562,986

El movimiento de la cuenta de distribución en exceso de ganancias retenidas se detalla a continuación:

		2008	2007
Saldo al inicio del año	US$	(24,725)	(112,614)
Ganancia neta en operaciones del año		114,880	255,247
(Pérdida) ganancia realizada en valores		(182,753)	37,049
Ganancia en cambio de moneda extranjera		0	9,671
Distribución de dividendos		(119,362)	(214,078)
Saldo al final del año	US$	(211,960)	(24,725)

(7) Distribución de Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día de cada mes, con base en las ganancias generadas neto del cobro de todas las comisiones y gastos. Dichos dividendos se podrán pagar hasta el quinto día laborable del mes siguiente. Los dividendos se calculan con base al saldo de la inversión mantenida por el accionista durante el mes. A opción del accionista se podrá reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

(8) Impuesto sobre la Renta

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

(9) Concentraciones de Riesgo

Riesgo de precio: el Fondo por su naturaleza está sujeto al riesgo de precio por fluctuaciones en los mercados.

Riesgo de crédito: el Fondo está expuesto al riesgo de crédito en caso de incumplimiento tanto de los emisores de instrumentos de deuda en los que invierte el Fondo, como de las casas de valores con las que el Fondo mantiene relación.

Riesgo de flujo de efectivo y liquidez: el riesgo de flujo de efectivo ocurre porque los montos de flujos de efectivo futuros asociados con instrumentos financieros monetarios fluctuarán. El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo pueda encontrar dificultad para obtener fondos con los cuales cumplir con los compromisos. Puede resultar de la incapacidad para vender rápidamente un activo financiero por su valor razonable al cierre. En aquellos mercados donde el Fondo ha invertido, este riesgo está presente.

Riesgo de país: el Fondo puede estar concentrado en las inversiones de un país en particular, y el valor y liquidez de sus inversiones puede en consecuencia ser influenciado por condiciones económicas, políticas y otras de ese país.

(10) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión anual de administración de 1.975% en 2008 y 2007, sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagada mensualmente a Premier Asset Management, Inc., parte relacionada. 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 2008 y 2007, sobre el total de los activos que forman 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 cobra una comisión de venta inicial de 1%, la cual será pagada por el comprador de las acciones comunes Clase A.

El Fondo no cobrará comisión de salida.

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMA

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
UNIDAD DE GESTIÓN DE INFORMACIÓN
RECEPCIÓN DE DOCUMENTOS
Recibido por
Fecha: 31/3/09 Hora: 11:30
Consecutivo de Entrada:

---------- **DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA** ----------

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los nueve (9) días del mes de marzo del año dos mil nueve (2009), ante mí **DR. BENIGNO VERGARA CÁRDENAS**, Notario Público Octavo del Circuito Notarial de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número siete- setenta y tres- quinientos diez (7-73-510), comparecieron personalmente, **JAIME MORENO**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos veintitrés- mil novecientos setenta y siete (8-223-1977); **ANTONIO FISTONICH**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- cuatrocientos cincuenta y nueve- quinientos tres (8-459-503); **DAVIL GONZÁLEZ**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos cuarenta y seis- seiscientos (8-246-600), actuando en sus condiciones de Presidente Ad-Hoc/Secretario, Gerente y Tesorero/ Gerente Financiero, respectivamente de PREMIER INVESTMENT FUNDS, grupo siete (7) de sociedades de inversión integrado por: PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos sesenta y siete mil seiscientos quince (367615), documento veintiséis mil cuatrocientos treinta y cinco (26435) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público; PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos sesenta y siete mil quinientos noventa y seis (367596), documento veintiséis mil trescientos veintidós (26322) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público; PREMIER INDEX FUND, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos sesenta y siete mil quinientos ochenta y siete (367587), documento veintiséis mil doscientos sesenta y ocho (26268) de la Sección de Micropelículas

(Mercantil) del Registro Público; PREMIER CENTRAL AMERICAN BOND FUND, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos sesenta y siete mil quinientos ochenta y cuatro (367584), documento veintiséis mil doscientos cincuenta y tres (26253) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público; PREMIER US FIXED INCOME FUND, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos setenta y cinco mil ciento treinta y dos (375132), documento setenta y ocho mil doscientos dos (78202) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, cambio de nombre inscrita a la ficha trescientos setenta y cinco mil ciento treinta y dos (375132), documento trescientos ochenta y nueve mil ciento setenta y ocho (389178) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público; PREMIER PANAMA FUND, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos sesenta y siete mil quinientos ochenta y ocho (367588), documento veintiséis mil doscientos setenta y tres (26273) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público; y PREMIER INSTITUTIONAL FUND, S.A., sociedad anónima inscrita a la ficha trescientos setenta y dos mil doscientos uno (372201), documento cincuenta y ocho mil doscientos ochenta y siete (58287) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, cambio de nombre inscrita a la ficha trescientos setenta y dos mil doscientos uno (372201), documento trescientos ochenta y nueve mil ciento setenta y tres (389173) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, personas a quienes conozco y me solicitaron que extendiera esta Diligencia Notarial para hacer constar, bajo juramento, con el fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete- cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, lo siguiente: ----------

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes han revisado el Estado

CGT

Financiero Anual correspondiente a PREMIER INVESTMENT FUNDS. --------

SEGUNDO: Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre los hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. ----------

TERCERO: Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de PREMIER INVESTMENT FUNDS, para el período correspondiente del cero uno (01) de enero de dos mil siete (2007) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil ocho (2008). ---

CUARTO: Que los firmantes: JAIME MORENO, ANTONIO FISTONICH Y DAVIL GONZÁLEZ: ----------

a. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. ----------

b. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre PREMIER INVESTMENT FUNDS y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. ----------

c. Han evaluado la efectividad de los controles internos de PREMIER INVESTMENT FUNDS, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. ----------

d. Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. ----------

CUARTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de KPMG lo siguiente: ----------

a. Todas la deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de PREMIER INVESTMENT FUNDS para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. ----------

b. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de PREMIER INVESTMENT FUNDS.--

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de PREMIER INVESTMENT FUNDS, o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. ----------

SEXTO: Que hace esta declaración para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores. ----------

JAIME MORENO

ANTONIO FISTONICH

DAVIL GONZÁLEZ

Dr. Benigno Vergara
Notario Público Octavo

REPÚBLICA DE PANAMÁ
NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO