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

Estados Financieros

30 de septiembre de 2008 y 2007

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

Índice del Contenido

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

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Estados de Activos y Pasivos

30 de septiembre de 2008 y 2007

		(No Auditados)		
		2008	2007	
Actives y Actives Notes				
Activos y Activos Netos	US\$	2,137,618	0	
Valores negociables	USφ	2,137,010	2,292,864	
Valores disponibles para la venta		30,324	29,938	
Depósito a la vista en banco		•	•	
Depósito a la vista en casa de corretaje		142,118	185,496	
Intereses acumulados por cobrar	e-	46,370	44,615	
Total de activos y activos netos	US\$_	2,356,430	2,552,913	
Deteloracio de las Assistadas				
Patrimonio de los Accionistas	LICO	07 064	07.664	
Acciones comunes Clase A	US\$	27,361	27,664	
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000	
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		2,482,890	2,510,947	
Pérdida no realizada en valores disponibles para la venta		0	(15,709)	
Distribución en exceso de utilidades acumuladas		(163,821)	20,011	
Total patrimonio de los accionistas	US\$_	2,356,430	2,552,913	
Valor del activo neto por acción:				
Acciones comunes - Clase A	US\$_	0.8576	0.9192	
Acciones comunes - Clase B	US\$ <u></u>	0.0100	0.0100	

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Estados de Operaciones

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y 2007

Ingresos: US\$ 121,772 271,456 Intereses ganados en valores US\$ 121,772 271,456 Intereses ganados sobre depósitos 3,774 17,852 Total de ingresos 125,546 289,308 Gastos de intereses 25 5,936 Ingreso neto de gastos de intereses 125,521 283,372 Otros gastos: TOTA DE COMISIÓN DE COMIS		a a construction and a	(No Auditados)		
Intereses ganados en valores US\$ 121,772 271,456 Intereses ganados sobre depósitos 3,774 17,852 Total de ingresos 125,546 289,308 Gastos de intereses 25 5,936 Ingreso neto de gastos de intereses 125,521 283,372 Otros gastos: 25 25,936 Comisión de administración 37,049 82,941 Comisión de custodia 3,521 7,882 Otros 508 3,140 Total de otros gastos 41,078 93,963 Utilidad neta en operaciones 84,443 189,409 (Pérdida) ganancia realizada en valores (134,394) 117,056 Ganancia en cambio de moneda extranjera 0 9,673 Cambio neto en pérdida no realizada en valores 0 (131,692) (Disminución) aumento en los activos netos provenientes (134,394) (4,963)			2008	<u>2007</u>	
Intereses ganados en valores US\$ 121,772 271,456 Intereses ganados sobre depósitos 3,774 17,852 Total de ingresos 125,546 289,308 Gastos de intereses 25 5,936 Ingreso neto de gastos de intereses 125,521 283,372 Otros gastos: 25 25,936 Comisión de administración 37,049 82,941 Comisión de custodia 3,521 7,882 Otros 508 3,140 Total de otros gastos 41,078 93,963 Utilidad neta en operaciones 84,443 189,409 (Pérdida) ganancia realizada en valores (134,394) 117,056 Ganancia en cambio de moneda extranjera 0 9,673 Cambio neto en pérdida no realizada en valores 0 (131,692) (Disminución) aumento en los activos netos provenientes (134,394) (4,963)					
Intereses ganados sobre depósitos 3,774 17,852 Total de ingresos 125,546 289,308 Gastos de intereses 25 5,936 Ingreso neto de gastos de intereses 125,521 283,372 Otros gastos: 2 2 2 2 2 3,372 2 2 3,372 2 2 3,372 2 3,372 2 3,372 2 3,372 2 3,372	-	1100	404 770	074 450	
Total de ingresos 125,546 289,308 Gastos de intereses 25 5,936 Ingreso neto de gastos de intereses 125,521 283,372 Otros gastos: Comisión de administración 37,049 82,941 Comisión de custodia 3,521 7,882 Otros 508 3,140 Total de otros gastos 41,078 93,963 Utilidad neta en operaciones 84,443 189,409 (Pérdida) ganancia realizada en valores (134,394) 117,056 Ganancia en cambio de moneda extranjera 0 9,673 Cambio neto en pérdida no realizada en valores 0 (131,692) (Disminución) aumento en los activos netos provenientes (134,394) (4,963)		08\$		•	
Gastos de intereses 25 5,936 Ingreso neto de gastos de intereses 125,521 283,372 Otros gastos: Comisión de administración 37,049 82,941 Comisión de custodia 3,521 7,882 Otros 508 3,140 Total de otros gastos 41,078 93,963 Utilidad neta en operaciones 84,443 189,409 (Pérdida) ganancia realizada en valores (134,394) 117,056 Ganancia en cambio de moneda extranjera 0 9,673 Cambio neto en pérdida no realizada en valores 0 (131,692) (Disminución) aumento en los activos netos provenientes (134,394) (4,963)					
Ingreso neto de gastos de intereses 125,521 283,372 Otros gastos: Comisión de administración 37,049 82,941 Comisión de custodia 3,521 7,882 Otros 508 3,140 Total de otros gastos 41,078 93,963 Utilidad neta en operaciones 84,443 189,409 (Pérdida) ganancia realizada en valores (134,394) 117,056 Ganancia en cambio de moneda extranjera 0 9,673 Cambio neto en pérdida no realizada en valores 0 (131,692) (Disminución) aumento en los activos netos provenientes (134,394) (4,963)	i otal de ingresos		125,546	209,300	
Otros gastos: Comisión de administración 37,049 82,941 Comisión de custodía 3,521 7,882 Otros 508 3,140 Total de otros gastos 41,078 93,963 Utilidad neta en operaciones 84,443 189,409 (Pérdida) ganancia realizada en valores (134,394) 117,056 Ganancia en cambio de moneda extranjera 0 9,673 Cambio neto en pérdida no realizada en valores 0 (131,692) (Disminución) aumento en los activos netos provenientes (134,394) (4,963)	Gastos de intereses		25	5,936	
Comisión de administración 37,049 82,941 Comisión de custodia 3,521 7,882 Otros 508 3,140 Total de otros gastos 41,078 93,963 Utilidad neta en operaciones 84,443 189,409 (Pérdida) ganancia realizada en valores (134,394) 117,056 Ganancia en cambio de moneda extranjera 0 9,673 Cambio neto en pérdida no realizada en valores 0 (131,692) (Disminución) aumento en los activos netos provenientes (134,394) (4,963)	Ingreso neto de gastos de intereses		125,521	283,372	
Comisión de administración 37,049 82,941 Comisión de custodia 3,521 7,882 Otros 508 3,140 Total de otros gastos 41,078 93,963 Utilidad neta en operaciones 84,443 189,409 (Pérdida) ganancia realizada en valores (134,394) 117,056 Ganancia en cambio de moneda extranjera 0 9,673 Cambio neto en pérdida no realizada en valores 0 (131,692) (Disminución) aumento en los activos netos provenientes (134,394) (4,963)					
Comisión de custodia 3,521 7,882 Otros 508 3,140 Total de otros gastos 41,078 93,963 Utilidad neta en operaciones 84,443 189,409 (Pérdida) ganancia realizada en valores (134,394) 117,056 Ganancia en cambio de moneda extranjera 0 9,673 Cambio neto en pérdida no realizada en valores 0 (131,692) (Disminución) aumento en los activos netos provenientes	<u> </u>				
Otros5083,140Total de otros gastos41,07893,963Utilidad neta en operaciones84,443189,409(Pérdida) ganancia realizada en valores(134,394)117,056Ganancia en cambio de moneda extranjera09,673Cambio neto en pérdida no realizada en valores0(131,692)(Disminución) aumento en los activos netos provenientes			•	•	
Total de otros gastos41,07893,963Utilidad neta en operaciones84,443189,409(Pérdida) ganancia realizada en valores(134,394)117,056Ganancia en cambio de moneda extranjera09,673Cambio neto en pérdida no realizada en valores0(131,692)(Disminución) aumento en los activos netos provenientes	Comisión de custodia		3,521	·	
Utilidad neta en operaciones84,443189,409(Pérdida) ganancia realizada en valores(134,394)117,056Ganancia en cambio de moneda extranjera09,673Cambio neto en pérdida no realizada en valores0(131,692)(Disminución) aumento en los activos netos provenientes	Otros				
(Pérdida) ganancia realizada en valores (134,394) 117,056 Ganancia en cambio de moneda extranjera 0 9,673 Cambio neto en pérdida no realizada en valores 0 (131,692) (Disminución) aumento en los activos netos provenientes	Total de otros gastos		41,078	93,963	
Ganancia en cambio de moneda extranjera 0 9,673 Cambio neto en pérdida no realizada en valores 0 (131,692) (Disminución) aumento en los activos netos provenientes	Utilidad neta en operaciones		84,443	189,409	
Ganancia en cambio de moneda extranjera 0 9,673 Cambio neto en pérdida no realizada en valores 0 (131,692) (Disminución) aumento en los activos netos provenientes	(Pérdida) ganancia realizada en valores		(134,394)	117.056	
Cambio neto en pérdida no realizada en valores 0 (131,692) (Disminución) aumento en los activos netos provenientes	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·		• • •	•	
(Disminución) aumento en los activos netos provenientes	•		0	-	
·	·		(134,394)		
de las operaciones US\$(49,951) 184,446	•				
	de las operaciones	US\$	(49,951)	184,446	

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Estados de Cambios en los Activos Netos

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008 y 2007

	(No Auditados)		
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones US\$	84,443	189,409	
(Pérdida) ganancia realizada en inversiones	(134,394)	117,056	
Ganancia en cambio de moneda extranjera	0	9,673	
Cambio neto en pérdida no realizada en valores	0	(131,692)	
Aumento en los activos netos proveniente	(40.084)	404.440	
de las operaciones	(49,951)	184,446	
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores	(89,145)	(183,513)	
Total de distribución de dividendos	(89,145)	(183,513)	
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A	43,488	98,357	
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones	,		
comunes Clase A	38,017	43,304	
Recompra de acciones comunes Clase A	(148,965)	(9,775,991)	
Disminución neta en activos producto de las			
transacciones de acciones de capital	(67,460)	(9,634,330)	
Total de disminución en activos netos	(206,556)	(9,633,397)	
Activos netos:			
Al inicio del período	2,562,986	12,186,310	
Al final del período US\$	2,356,430	2,552,913	
Información adicional: Acciones comunes Clase A:			
Números de acciones al inicio del período	2,809,101	13,098,047	
Número de acciones vendidas	47,861	107,185	
Número de acciones producto de reinversión de dividendos	42,038	46,748	
Número de acciones recompradas	(162,910)	(10,485,555)	
Total de acciones comunes Clase A en circulacion al final del período	2,736,090	2,766,425	
Acciones comunes Clase B: Total de acciones comunes Clase B en circulación al inicio y			
al final del período	1,000,000	1,000,000	

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Inversiones

30 de septiembre de 2008

Valores Negociables <u>Descripción</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>	Valor <u>Nominal</u>	Costo Identificado	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No <u>Realizada</u>
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
República Dominicana						
República Dominicana	9.040%	23/01/2013	100,000	102,350	96,305	(6,045)
(4% del patrimonio de los accionistas)			100,000	102,350	96,305	(6,045)
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Telecom	9.250%	22/12/2010	130,000	137,456	125,450	(12,006)
Brasil:						
LPG International Inc.	7.250%	20/12/2015	100,000	103,350	93,499	(9,851)
Banco BMG	6.875%	11/03/2010	100,000	99,872	92,786	(7,086)
CCSA Finance Ltd.	7.875%	17/05/2016	150,000	158,850	143,046	(15,804)
CSN Island VIII	9.750%	16/12/2013	100,000	113,750	103,500	(10,250)
Odebrecht Finance Ltd.	7.500%	18/10/2017	70,000	70,175	62,559	(7,616)
Chile:						
AES Gener S.A.	7.500%	25/03/2014	150,000	161,025	150,632	(10,393)
Enersis	7.400%	01/12/2016	50,000	55,260	50,888	(4,372)
República Dominicana						
Cervecería Nacional Dominicana	8.000%	27/03/2014	125,000	130,437	127,078	(3,359)
México:						
Axtel, S.A.	11.000%	15/12/2013	150,000	167,625	155,625	(12,000)
Urbi Desarrollo S.A.	8.500%	19/04/2016	150,000	164,025	139,025	(25,000)
Estados Unidos de América:						
American Express Bk Fsb	5.500%	04/16/2013	250,000	252,438	227,000	(25,438)
Southern Copper Corp	6.375%	07/27/2015	100,000	100,350	93,616	(6,734)
Beakshire Hathaway Inc.	4.750%	15/05/201 2	150,000	153,105	153,113	8
General Electric Corporation	5.500%	06/10/2017	200,000	174,200	174,200	0
JP Morgan Chase & Corporation	6.750%	01/02/2011	150,000	155,625	149,296	(6,329)
(91% del patrimonio de los accionistas)			2,125,000	2,197,543	2,041,313	(156,230)
			US\$ 2,225,000	2,299,893	2,137,618	(162,275)

PREMIER SHORT TERM BOND FUND

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Inversiones

30 de septiembre de 2007

Valores Disponibles para la Venta <u>Descripción</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>		Valor <u>Nominal</u>	Costo Identificado	Valor <u>Razonable</u>	Ganancia/ (Pérdida) No <u>Realizada</u>
Bonos y títulos del gobierno y agencias							
Estados Unidos de América:							
Federal Home Loan	4.125%	15/02/2008		50.000	49.798	49.855	57
Freddie Mac	5.750%	23/05/2011		250.000	250,989	251,400	411
República Dominicana	0.70070	20/00/2011		200,000	200,000	201,100	•••
República Dominicana	9.040%	23/01/2013		100,000	102,073	107,293	5,220
(16% del patrimonio de los accionistas)	3.04070	20/01/2010	_	400,000	402,860	408,548	5,688
Bonos corporativos:			-	+00,000	+02,000		<u> </u>
Argentina:							
Banco Hipotecario	9.750%	16/11/2010		100,000	105,129	100,625	(4,504)
Telecom	9.250%	22/12/2010		150,000	156,927	153,000	(3,927)
Brasil:	9.2.00 /6	22/12/2010		100,000	100,021	100,000	(0,021)
LPG Int. Inc.	7.250%	20/12/2015		100,000	103,153	101,125	(2,028)
CCSA Finance LTD.	7.875%	17/05/2016		150,000	158,337	155,481	(2,856)
CSN Island VIII	9.750%	16/12/13		150,000	166.629	171.938	5,309
Gerdau Amer. Corp.	10.375%	15/07/11		150,000	160,377	158,250	(2,127)
Colombia:	10.37 370	15/07/11		100,000	100,577	100,200	(2,121)
Aes Gener S.A	7.500%	25/03/2014		150,000	160,248	157,367	(2,881)
República Dominicana	7.50076	23/03/2017		100,000	100,240	101,001	(2,001)
Cervecería Nacional Dominicana	8.000%	27/03/2014		125,000	130.079	127,200	(2,879)
México:	0.000%	21/03/2014		125,000	130,079	127,200	(2,019)
Alestra	8.000%	30/06/2010		153,000	135,302	136,251	949
Axtel	11.000%	15/12/2013		150,000	163,819	162,563	(1,256)
	9.500%	31/12/2012		131,095	119.689	131.750	12,061
Corp. Durango Urbi de UR	9.500% 8.500%	19/04/2016		150,000	162,903	150,153	(12,750)
Vitro, S.A	8.625%	01/02/2012		150,000	153,188	148,688	(4,500)
Estados Unidos de América:	0.023/0	01/02/2012		130,000	100,100	140,000	(4,500)
Deutsche Bank	5.500%	15/02/2011		30.000	29,933	29,925	(8)
(74% del patrimonio de los accionistas)	3,300%	10/02/2011	-	1.839.095	1,905,713	1,884,316	(21,397)
(74% dei patimonio de los accionistas)			us\$ ~	2,239,095	2,308,573	2,292,864	(15,709)
			- US# =	2,200,000	2,000,070	2,232,004	(10,708)

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2008 y 2007

(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. Los valores disponibles para la venta se registran a su valor razonable y las ganancias y pérdidas no realizadas resultantes de la variación de estas inversiones se registran en los estados de operaciones y se presentan como un componente separado del patrimonio de los accionistas hasta que se realicen. 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.

Las primas y descuentos se reconocen como ingresos por intereses sobre el término contractual del valor utilizando un método que se aproxima al método de interés. Si un prepago ocurre en un valor, cualquier prima o descuento sobre el valor es reconocido como un ajuste al rendimiento en los resultados de operación en el período en que ocurre el prepago. Los intereses sobe valores se reconocen como ingreso por intereses conforme se generan.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(b) 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 período. 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 período.

(c) 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.

(3) Valores Negociables

Al 30 de septiembe de 2008, los valores negociables a su valor razonable están constituidos sustancialmente por títulos de deuda pública o de corporaciones privadas por la suma de US\$2,137,618.

Las pérdidas netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 30 de septiembre de 2008, ascienden a US\$134,394, que incluyen pérdidas netas no realizadas en valores negociables por US\$95,561.

Al 30 de septiembre de 2008, el Fondo había vendido inversiones a través de partes relacionadas con valor razonable de US\$1,273,473, lo cual generó una pérdida neta en inversiones por US\$38,833.

(4) Valores Disponibles para la Venta

Al 30 de septiembre de 2007, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores disponibles para la venta:

		<u>2007</u>		
Tipo de Inversiones		Costo <u>Identificado</u>	Valor <u>Razonable</u>	
Bonos y títulos del gobierno y agencias	US\$	402,860	408,548	
Bonos corporativos	US\$	<u>1,905,713</u> <u>2,308,573</u>	1,884,316 2,292,864	

Al 30 de septiembre de 2007, el Fondo había vendido inversiones a través de partes relacionadas con valor razonable de US\$10,705,140, lo cual generó una ganancia neta en valores por US\$117,056.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(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:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Depósito a la vista en banco	US\$	30,324	<u>29,938</u>
Acciones comunes Clase A	US\$	<u>9,247</u>	<u>4,807</u>
Capital pagado en exceso sobre acciones			
comunes Clase A	US\$	<u>915,419</u>	<u>437,063</u>
Acciones comunes Clase B	US\$	<u> 10,000</u>	<u>10,000</u>
Intereses ganados sobre depósito en banco	US\$	<u>3,774</u>	0
Gastos de intereses	US\$	<u>25</u>	<u>5,448</u>
Comisión de administración	US\$	<u>37,049</u>	<u>82,941</u>
Comisión de custodia	US\$	3, <u>521</u>	<u>7,882</u>

(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
2,736,090 y 2,766,426, respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de US\$0.01		*	
cada una	US\$	27,361	27,664
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		2,482,890	2,510,947
Ganancia no realizada en inversiones		0	(15,709)
Distribución en exceso utilidades acumuladas		(163,821)	20,011
Total	US\$	<u>2,356,430</u>	<u>2,552,913</u>

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de la distribución en exceso de utilidades acumuladas se detalla a continuación:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del período	US\$	(24,725)	(112,614)
Utilidad neta en operaciones del período		84,443	189,409
(Pérdida) ganancia realizada en valores		(134,394)	117,056
Ganancia en cambio de moneda extranjera		0	9,673
Distribución de dividendos		(89,145)	(183,513)
Saldo al final del período	US\$	(163,821)	20,011

(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) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, con base en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a los vencimientos de estos instrumentos financieros. El valor razonable de las inversiones que mantiene el Fondo se revela en la nota 3 y 4.

(10) 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.

(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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.

(11) 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.