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 2009 y 2008

Davil A. González De León
CPA No.5558

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
Estados de Operaciones
Estados de Cambios en los Activos Netos
Detalle de Inversiones
Notas 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 Activos

30 de septiembre de 2009 y 2008

		No Auditados	
		2009	**2008**
Activos			
Valores negociables	US$	1,473,975	2,137,618
Depósito a la vista en banco		44,950	30,324
Depósito a la vista en casa de corretaje		506,639	142,118
Intereses acumulados por cobrar		26,015	46,370
Total de activos	US$	2,051,579	2,356,430
Pasivos			
Otras cuentas por pagar	US$	3,611	0
Total de pasivos		3,611	0
Total de acivos netos	US$	2,047,968	2,356,430
Patrimonio de los Accionistas			
Acciones comunes Clase A	US$	21,938	27,361
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		1,982,129	2,482,890
Distribución en exceso de utilidades acumuladas		33,900	(163,821)
Total de patrimonio de los accionistas	US$	2,047,967	2,356,430
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A	US$	0.9290	0.8576
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

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009 y 2008

		No Auditados	
		2009	**2008**
Ingresos:			
Intereses ganados en valores	US$	121,225	121,772
Intereses ganados sobre depósitos		30	3,774
Total de ingresos		121,255	125,546
Gastos de intereses		477	25
Ingreso neto de gastos de intereses		120,778	125,521
Otros gastos:			
Comisión de administración		35,779	37,049
Comisión de custodia		3,400	3,521
Otros		965	508
Total de otros gastos		40,144	41,078
Utilidad neta en operaciones		80,634	84,443
Ganancia (pérdida) en valores		251,163	(134,394)
Ganancia en cambio de moneda extranjera		638	0
		251,801	(134,394)
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	US$	332,435	(49,951)

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

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009 y 2008

		No Auditados	
		2009	**2008**
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	US$	80,634	84,443
Ganancia (pérdida) en inversiones		251,163	(134,394)
Ganancia en cambio de moneda extranjera		638	0
Aumento (diminución) en los activos netos proveniente de las operaciones		332,435	(49,951)
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(86,574)	(89,145)
Total de distribución de dividendos		(86,574)	(89,145)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		88,824	43,488
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		40,500	38,017
Recompra de acciones comunes Clase A		(670,202)	(148,965)
Disminución neta en activos producto de las transacciones de acciones de capital		(540,877)	(67,460)
Total de disminución en activos netos		(295,016)	(206,556)
Activos netos:			
Al inicio del período		2,342,984	2,562,986
Al final del período	US$	2,047,968	2,356,430
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Números de acciones al inicio del período		2,778,379	2,809,101
Número de acciones vendidas		99,071	47,861
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		45,388	42,038
Número de acciones recompradas		(729,015)	(162,910)
Total de acciones comunes Clase A en circulacion al final del período		2,193,823	2,736,090
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

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)

Detalle de Inversiones

30 de septiembre de 2009

Valores Negociables Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo Identificado	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
República Dominicana						
República Dominicana	9.040%	23/01/2013	100,000	102,350	93,929	(8,421)
México:						
United Mexican States	5.625%	15/01/2017	181,006	186,941	186,387	(553)
(21% del patrimonio de los accionistas)			100,000	289,291	280,316	(8,974)
Bonos corporativos:						
Brasil:						
LPG International Inc.	7.250%	20/12/2015	100,000	103,350	106,157	2,807
Banco BMG	6.875%	11/03/2010	100,000	99,872	101,169	1,297
Energipe y Saelpa	10.500%	19/07/2013	75,000	79,200	84,198	4,998
Chile:						
AES Gener S.A.	7.500%	25/03/2014	100,000	107,350	108,969	1,619
Colombia						
AES Chivor	9.750%	30/12/2014	100,000	108,350	114,125	5,775
República Dominicana						
Cervecería Nacional Dominicana	8.000%	27/03/2014	50,000	50,119	50,750	631
México:						
Cablemas S.A. De CV	9.375%	15/11/2015	100,000	102,100	108,767	6,667
Desarrollo Homex	7.500%	28/09/2015	125,000	109,063	123,477	14,414
Estados Unidos de América:						
General Electric Cap Corp	5.500%	06/10/2017	100,000	87,100	102,027	14,927
Citigroup, Inc.	6.500%	19/08/2013	100,000	103,350	105,725	2,375
Freeport-McMoran C&G	8.250%	04/04/2015	110,000	116,873	117,525	653
Peabody Energy	7.375%	01/11/2016	70,000	70,070	70,770	700
(60% del patrimonio de los accionistas)			1,130,000	1,136,796	1,193,659	56,862
		US$	1,230,000	1,426,087	1,473,975	47,888

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

30 de septiembre 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							
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%	15/05/2012		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)

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.

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad para estados financieros interinos y para cumplir con las regulaciones y requisitos de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá. Cierta información y revelaciones de notas usualmente incluidas en los estados financieros preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América han sido condensadas u omitidas. A pesar de que la administración cree que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que estos estados financieros sean leídos en conjunto con los estados financieros auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2008. Los resultados de las operaciones de los períodos interinos no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

(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 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 sobe valores se reconocen como ingreso por intereses conforme se generan.

(b) *Valor Razonable*
Efectivo el 1ro de enero de 2009, 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.

(3) Valores Negociables
Al 30 de septiembre de 2009 y 2008, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

		2009		2008	
Tipo de Inversiones		**Costo Identificado**	**Valor Razonable**	**Costo Identificado**	**Valor Razonable**
Bonos y títulos del gobierno y agencias	US$	289,291	280,316	102,350	96,305
Bonos corporativos		1,136,796	1,193,659	2,197,543	2,041,313
	US$	1,426,087	1,473,975	2,299,893	2,137,618

Las ganancias (pérdidas) netas en valores negociables incluidas en el estado de operaciones al 30 de septiembre de 2009 y 2008, ascienden a US$251,163 y US$(134,394), que incluyen ganancias (perdidas) netas no realizadas en valores negociables por US$47,888 y US$(95,561), 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 de los estados de activos.

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 30 de septiembre de 2009		**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Balance Neto**
Activos					
Valores negociables	US$	1,473,975			1,473,975
Total de activos	**US$**	**1,473,975**	**0**	**0**	**1,473,975**

Al 30 de septiembre de 2008		**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Balance Neto**
Activos					
Valores negociables	US$	2,137,618			2,137,618
Total de activos	**US$**	**2,137,618**	**0**	**0**	**2,137,618**

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 lo 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 30 de septiembre 2009 y 2008 no se registran al valor razonable en la totalidad de los estados de activos 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, casa de corretaje, están valorados a su valor en libros reportado en los estados de activos, 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 al 30 de septiembre de 2009 y 2008 se presenta a continuación.

		2009		2008	
		Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros					
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	US$	551,589	551,589	172,442	172,442

(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:

		2009	2008
Depósito a la vista en banco	US$	44,950	30,324
Acciones comunes Clase A	US$	0	9,247
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	US$	0	915,419
Acciones comunes Clase B	US$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósitos	US$	30	3,774
Gastos de intereses	US$	318	25
Comisión de administración	US$	35,779	37,049
Comisión de custodia	US$	3,400	3,521

Durante el período terminado el 30 de septiembre 2009 y 2008, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable agregado de US$4,394,590 y US$649,302, lo cual generó una ganancia (pérdida) de US$383030 y US$38,833, 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:

		2009	2008
2,193,823 y 2,736,090, respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de US$0.01 cada una	US$	21,938	27,361
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de US$0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		1,982,129	2,482,890
Distribución en exceso utilidades acumuladas		33,901	(163,821)
Total	US$	2,047,968	2,356,430

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

		2009	2008
Saldo al inicio del período	US$	(211,960)	(24,725)
Utilidad neta en operaciones del período		80,634	84,443
Ganancia (pérdida) en valores		251,163	(134,394)
Ganancia en cambio de moneda extranjera		638	0
Distribución de dividendos		(86,574)	(89,145)
Saldo al final del período	US$	33,901	(163,821)

(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 2009 y 2008, 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 2009 y 2008, 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.