**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 2010 y 2009

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

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 y Pasivos
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 y Pasivos**

31 de diciembre de 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A.)

| | | (No Auditados) 2010 | (Auditados) 2009 |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| Valores negociables | $ | 2,176,114 | 1,702,220 |
| Depósito a la vista en banco | | 1,113,966 | 52,537 |
| Depósito a la vista en casa de corretaje | | 42,309 | 334,807 |
| Intereses acumulados por cobrar | | 47,482 | 27,678 |
| **Total de activos** | $ | 3,379,871 | 2,117,242 |
| **Pasivos** | | | |
| Impuesto de dividendos por pagar | $ | 7,523 | 0 |
| **Total de pasivos** | | 7,523 | 0 |
| **Total de acivos netos** | $ | 3,372,348 | 2,117,242 |
| **Activos Netos** | | | |
| Acciones comunes Clase A | $ | 35,561 | 22,440 |
| Acciones comunes Clase B | | 10,000 | 10,000 |
| Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A | | 3,259,466 | 2,028,593 |
| Utilidades distribuibles | | 67,321 | 56,209 |
| **Total de activos netos** | $ | 3,372,348 | 2,117,242 |
| **Valor del activo neto por acción:** | | | |
| Acciones comunes - Clase A | $ | 0.9455 | 0.9390 |
| Acciones comunes - Clase B | $ | 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 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A.)

| | | (No Auditados) 2010 | (Auditados) 2009 |
|---|---|---|---|
| Ingresos: | | | |
| Intereses ganados sobre valores | $ | 120,612 | 152,878 |
| Intereses ganados sobre depósitos a la vista | | 14,408 | 39 |
| **Total de ingresos** | | 135,020 | 152,917 |
| Gastos por intereses | | 0 | 482 |
| **Ingreso neto de gastos por intereses** | | 135,020 | 152,435 |
| Otros gastos: | | | |
| Comisión de administración | | 49,717 | 46,152 |
| Comisión de custodia | | 4,730 | 4,386 |
| Otros | | 3,799 | 1,071 |
| **Total de otros gastos** | | 58,246 | 51,609 |
| **Utilidad neta en operaciones** | | 76,774 | 100,826 |
| (Pérdida) ganancia realizada en valores | | (13,982) | 271,494 |
| Ganancia en cambio de moneda extranjera | | 70,748 | 6,820 |
| | | 56,766 | 278,314 |
| **Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones** | $ | 133,540 | 379,140 |

*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 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A.)

| | | (No Auditados) 2010 | (Auditados) 2009 |
|---|---|---|---|
| Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones: | | | |
| Utilidad neta en operaciones | $ | 76,774 | 100,826 |
| (Pérdida) ganancia realizada en inversiones | | (13,982) | 271,494 |
| Ganancia en cambio de moneda extranjera | | 70,748 | 6,820 |
| **Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones** | | 133,540 | 379,140 |
| Distribución de dividendos: | | | |
| Proveniente de la utilidad neta producto de los valores | | (122,428) | (110,971) |
| **Total de distribución de dividendos** | | (122,428) | (110,971) |
| Transacciones de acciones de capital de la sociedad: | | | |
| Venta de acciones comunes Clase A | | 1,855,489 | 121,387 |
| Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A | | 59,195 | 54,903 |
| Recompra de acciones comunes Clase A | | (670,689) | (670,202) |
| **Aumento (disminución) neta en activos producto de las transacciones de acciones de capital** | | 1,243,995 | (493,912) |
| **Total de aumento (disminución) en activos netos** | | 1,255,107 | (225,743) |
| **Activos netos:** | | | |
| Al inicio del año | | 2,117,241 | 2,342,984 |
| Al final del año | $ | 3,372,348 | 2,117,241 |
| Información adicional: | | | |
| Acciones comunes Clase A: | | | |
| Números de acciones al inicio del año | | 2,244,025 | 2,778,379 |
| Número de acciones vendidas | | 1,944,175 | 133,924 |
| Número de acciones producto de reinversión de dividendos | | 62,307 | 60,737 |
| Número de acciones recompradas | | (694,361) | (729,015) |
| Total de acciones comunes Clase A en circulacion al final del año | | 3,556,147 | 2,244,025 |
| 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)

**Detalle de Inversiones**

31 de diciembre de 2010

(En dólares de E.U.A.)

| **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 | 100,000 | 102,350 | 96,000 | (6,350) |
| República de Argentina | 7.000% | 12/09/2013 | 260,000 | 244,657 | 260,585 | 15,928 |
| República de Colombia | 12.000% | 22/10/2015 | 136,377 | 182,629 | 182,159 | (470) |
| (16% del patrimonio de los accionistas) | | | 496,377 | 529,636 | 538,744 | 9,108 |
| **Bonos corporativos:** | | | | | | |
| Brasil: | | | | | | |
| Banco Industrial e Comercial | 6.250% | 20/01/2013 | 100,000 | 100,100 | 103,588 | 3,488 |
| Banco Panamericano | 5.500% | 04/08/2015 | 100,000 | 99,562 | 94,809 | (4,753) |
| CCL Finance Cosan | 9.500% | 15/08/2014 | 150,000 | 173,025 | 172,562 | (463) |
| Energipe y Saelpa | 10.500% | 19/07/2013 | 75,000 | 79,200 | 85,590 | 6,390 |
| Chile: | | | | | | |
| AES Gener S.A. | 7.500% | 25/03/2014 | 75,000 | 81,168 | 81,335 | 167 |
| Colombia: | | | | | | |
| AES Chivor | 9.750% | 30/12/2014 | 100,000 | 108,350 | 116,650 | 8,300 |
| República Dominicana: | | | | | | |
| Cervecería Nacional Dominicana | 8.000% | 27/03/2014 | 50,000 | 50,119 | 52,125 | 2,006 |
| Mexico: | | | | | | |
| Crédito Real, S. A. | 10.250% | 14/04/2015 | 200,000 | 213,200 | 211,250 | (1,950) |
| Desarrollo Homex | 7.500% | 28/09/2015 | 100,000 | 100,100 | 103,650 | 3,550 |
| Grupo de Posadas C.V. | 9.250% | 15/01/2015 | 100,000 | 105,600 | 91,746 | (13,854) |
| Estados Unidos de América: | | | | | | |
| Bank of America Corp. | 4.500% | 01/04/2015 | 100,000 | 101,255 | 102,020 | 765 |
| Merril Lynch & Co. | 6.150% | 25/04/2013 | 100,000 | 107,090 | 107,118 | 28 |
| Macys Retail Hldgs | 3.750% | 15/07/2014 | 200,000 | 212,200 | 211,726 | (474) |
| Regions Financial Corp. | 7.750% | 10/11/2014 | 100,000 | 100,498 | 103,201 | 2,703 |
| (49% del patrimonio de los accionistas) | | | 1,550,000 | 1,631,467 | 1,637,370 | 5,902 |
| | | $ | 2,046,377 | 2,161,103 | 2,176,114 | 15,010 |

*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**

31 de diciembre de 2009

(En dólares de E.U.A.)

| Valores Negociables<br>Descripción | Tasa | Vencimiento | | Valor Nominal | Costo Identificado | Valor Razonable | Ganancia (Pérdida) No Realizada |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Bonos y títulos del gobierno y agencias** | | | | | | | |
| Brasil: | | | | | | | |
| Republica de Brazil | 12.500% | 05/01/2016 | $ | 86,490 | 97,172 | 98,196 | 1,024 |
| República Dominicana | | | | | | | |
| República Dominicana | 9.040% | 23/01/2013 | | 100,000 | 102,350 | 107,809 | 5,459 |
| Guatemala: | | | | | | | |
| República de Guatemala | 10.250% | 01/11/2011 | | 100,000 | 111,350 | 111,773 | 423 |
| México: | | | | | | | |
| United Mexican States | 7.500% | 21/06/2012 | | 186,673 | 192,559 | 191,188 | (1,372) |
| United Mexican States | 8.000% | 19/12/2013 | | 188,209 | 194,394 | 194,596 | 202 |
| (33% del patrimonio de los accionistas) | | | | 661,372 | 697,825 | 703,562 | 5,736 |
| **Bonos corporativos:** | | | | | | | |
| Brasil: | | | | | | | |
| Banco BMG | 6.875% | 11/03/2010 | | 100,000 | 99,872 | 100,250 | 378 |
| Energipe y Saelpa | 10.500% | 19/07/2013 | | 75,000 | 79,200 | 83,583 | 4,383 |
| Chile: | | | | | | | |
| AES Gener S.A. | 7.500% | 25/03/2014 | | 100,000 | 107,350 | 110,482 | 3,132 |
| Colombia | | | | | | | |
| AES Chivor | 9.750% | 30/12/2014 | | 100,000 | 108,350 | 114,688 | 6,338 |
| República Dominicana | | | | | | | |
| Cervecería Nacional Dominicana | 8.000% | 27/03/2014 | | 50,000 | 50,119 | 51,657 | 1,537 |
| Multilateral: | | | | | | | |
| Corporación Andina de Fomento | 5.125% | 01/05/2015 | | 100,000 | 101,250 | 103,779 | 2,529 |
| Estados Unidos de América: | | | | | | | |
| Citigroup, Inc. | 6.010% | 15/01/2015 | | 80,000 | 81,581 | 81,807 | 226 |
| Citigroup, Inc. | 6.500% | 19/08/2013 | | 100,000 | 103,350 | 106,254 | 2,904 |
| Freeport-McMoran C&G | 8.250% | 04/04/2015 | | 160,000 | 169,873 | 173,878 | 4,006 |
| Peabody Energy | 7.375% | 01/11/2016 | | 70,000 | 70,070 | 72,280 | 2,210 |
| (47% del patrimonio de los accionistas) | | | | 935,000 | 971,015 | 998,658 | 27,643 |
| | | | $ | 1,596,372 | 1,668,840 | 1,702,220 | 33,380 |

*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 2009. 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

Las políticas de contabilidad e información financiera del Fondo están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP).

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

*(a) Valores*

Los valores están constituidos por bonos del gobierno y bonos corporativos. 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.

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 sobre valores se reconocen como ingresos conforme se generan.

*(b)* *Valor Razonable*
El Fondo adoptó la FASB ASC 820, *"Mediciones y Revelaciones de Valor Razonable"*, en dos pasos; a partir del 1 de enero de 2008, el Fondo lo adoptó para todos los instrumentos financieros y no financieros contabilizados a valor razonable en una base recurrente y, a partir del 1 de enero de 2009, para todos los instrumentos no financieros contabilizados a valor razonable en una base no recurrente. Estas guías establecen un nuevo marco de referencia para determinar el valor razonable y amplía las revelaciones relacionadas. Dependiendo de la naturaleza del activo o pasivo, el Fondo utiliza varias técnicas de valoración y supuestos para determinar el valor razonable.

El Fondo aplica 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 supuestos observables 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 la totalidad del término 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, alguna de la cual es desarrollada internamente y considera 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 que 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 del 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 de valor razonable. El nivel de un instrumento financiero, dentro de la jerarquía del valor razonable, se basa en el menor nivel de cualquier insumo, que sea significativo para la medición del valor razonable.

A partir del 1 de abril de 2009, FASB modificó la ASC 820 para la determinación del valor razonable cuando el volumen y nivel de actividad de un activo o un pasivo han disminuido significativamente y para la identificación de transacciones que no sean ordinarias. La adopción de esta modificación no tuvo un efecto significativo en los estados financieros.

(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*
Para preparar los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, la administración ha utilizado ciertas estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y las revelaciones de los activos contingentes. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones. Las estimaciones materiales que son particularmente susceptibles a cambios incluyen el valor razonable de instrumentos financieros. El ambiente económico actual ha incrementado el grado de incertidumbre propio de estas estimaciones y supuestos.

## (3) Valores Negociables

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

| | 2010 | | 2009 | |
|---|---|---|---|---|
| Tipo de Inversiones | Costo de Adquisición | Valor Razonable | Costo de Adquisición | Valor Razonable |
| Bonos y títulos del gobierno y agencias | $ 529,636 | 538,744 | 697,825 | 703,562 |
| Bonos corporativos | 1,631,467 | 1,637,370 | 971,015 | 998,658 |
| | $ 2,161,103 | 2,176,114 | 1,668,840 | 1,702,220 |

Las (pérdidas) ganancias netas en valores negociables incluidas en el estado de operaciones al 31 de diciembre de 2010 y 2009, ascienden a $(13,982) y $271,494, que incluyen ganancias netas no realizadas en valores negociables por $15,010 y $33,380, respectivamente.

## (4) 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 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 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. Además de la información de mercado, los modelos también incorporan detalles de las transacciones, tales como vencimientos. Los ajustes de valoración se efectúan 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 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 Registrados al Valor Razonable***
La siguiente es una descripción de las metodologías de valoración utilizadas 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 gobiernos y agencias 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 de valor razonable. Por lo tanto, en la valoración de ciertas obligaciones de deuda, la determinación del valor razonable puede requerir comparaciones con instrumentos similares o análisis de tasas de morosidad o recuperación.

Los activos registrados al valor razonable en forma recurrente se resumen abajo:

| *Al 31 de diciembre de 2010* | **Nivel 1** | **Nivel 2** | **Nivel 3** | **Saldo Neto** |
|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | |
| Valores negociables | $ 2,176,114 | | | 2,176,114 |
| **Total de activos** | **$ 2,176,114** | **0** | **0** | **2,176,114** |

| *Al 31 de diciembre de 2009* | **Nivel 1** | **Nivel 2** | **Nivel 3** | **Saldo Neto** |
|---|---|---|---|---|
| **Activos** | | | | |
| Valores negociables | $ 1,702,220 | | | 1,702,220 |
| **Total de activos** | **$ 1,702,220** | **0** | **0** | **1,702,220** |

***Valor Razonable de los Instrumentos Financieros***

Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no se registran al valor razonable en 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 efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos que generan intereses 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 plazo hasta el vencimiento de estos instrumentos.

La información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros en los estados de activos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presenta a continuación:

| | | 2010 | | 2009 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Valor en libros | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable |
| **Activos financieros** | | | | | |
| Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje | $ | 1,156,275 | 1,156,275 | 387,344 | 387,344 |
| **Pasivos financieros** | | | | | |
| Impuesto de dividendos por pagar | $ | 7,523 | 7,523 | 0 | 0 |

## (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:

| | | 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| Depósito a la vista en banco | $ | 1,113,966 | 52,537 |
| Acciones comunes Clase B | $ | 10,000 | 10,000 |
| Intereses ganados sobre depósito a la vista | $ | 170 | 39 |
| Gastos de intereses | $ | 0 | 318 |
| Comisión de administración | $ | 49,717 | 46,152 |
| Comisión de custodia | $ | 4,730 | 4,386 |

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable agregado de $3,237,147 y $5,355,247, lo cual generó una ganancia de $4,389 y $58,359, 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:

| | | 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| 3,556,147 y 2,244,025, respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de $0.01 cada una | $ | 35,561 | 22,440 |
| 1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de $0.01 cada una | | 10,000 | 10,000 |
| Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A | | 3,259,466 | 2,028,593 |
| Utilidades distribuibles | | 67,321 | 56,209 |
| **Total** | $ | 3,372,348 | 2,117,242 |

El movimiento de la cuenta de utilidades distribuibles, se detalla a continuación:

| | | 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| **Saldo al inicio del año** | $ | 56,209 | (211,960) |
| Utilidad neta en operaciones del año | | 76,774 | 100,826 |
| Ganancia realizada en valores | | (13,982) | 271,494 |
| Ganancia en cambio de moneda extranjera | | 70,748 | 6,820 |
| Distribución de dividendos | | (122,428) | (110,971) |
| **Saldo al final del año** | $ | 67,321 | 56,209 |

## (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 2010 y 2009, 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 2010 y 2009, 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.