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

Estados Financieros

31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

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

Arnold E. Salgado G.
CPA No. 5275

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 marzo de 2014 y diciembre de 2013

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditado) Marzo 2014	(Auditado) Diciembre 2013
Activos			
Valores negociables	$	1,346,783	2,171,190
Depósito a la vista en banco		27,236	1,142
Depósito a la vista en casa de corretaje		821,610	25,366
Intereses acumulados por cobrar		27,954	40,347
Total de activos netos		2,223,583	2,238,045
Pasivos			
Sobregiro por pagar		0	1,010
Total de activos y pasivos netos	$	2,223,583	2,237,035
Activos Netos			
Acciones comunes Clase A		25,008	25,321
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		2,279,197	2,306,274
Pérdidas acumuladas		(90,622)	(104,560)
Total de activos netos	$	2,223,583	2,237,035
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A	$	0.8852	0.8799
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

Para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditados)	
		2014	**2013**
Ingresos:			
Intereses ganados sobre valores	$	34,775	43,190
Total de ingresos		34,775	43,190
Gastos por intereses		72	60
Ingreso neto de gastos por intereses		34,703	43,130
Otros gastos:			
Comisión de administración		11,366	13,308
Comisión de custodia		1,034	1,211
Otros		1,308	1,276
Total de otros gastos		13,708	15,795
Utilidad neta en operaciones		20,995	27,335
Ganancia (pérdida) realizada en valores		11,677	(17,111)
Ganancia en cambio de moneda extranjera		8,389	1,400
		20,066	(15,711)
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	$	41,061	11,624

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

Para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditados)	
		2014	**2013**
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	$	20,995	27,335
Ganancia (pérdida) realizada en valores		11,677	(17,111)
Ganancia en cambio de moneda extranjera		8,389	1,400
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones		41,061	11,624
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de los valores		(27,124)	(30,084)
Total de distribución de dividendos		(27,124)	(30,084)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		10,400	11,050
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		12,211	16,627
Recompra de acciones comunes Clase A		(50,000)	(11,975)
(Disminución) aumento en activos producto de las transacciones de acciones de capital		(27,389)	15,702
Total de disminución en activos netos		(13,452)	(2,758)
Activos netos:			
Al inicio del período		2,237,035	2,613,335
Al final del período	$	2,223,583	2,610,577
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Números de acciones al inicio del período		2,532,057	2,807,518
Número de acciones vendidas		11,809	11,963
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		13,883	17,966
Número de acciones recompradas		(56,962)	(12,839)
Total de acciones comunes Clase A en circulación al final del período		2,500,787	2,824,608
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

31 de marzo de 2014

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias						
República de Brazil	12.500%	01/05/2016	177,296	194,584	185,635	(8,949)
(8% del patrimonio de los accionistas)			177,296	194,584	185,635	(8,949)
Bonos corporativos:						
Brasil:						
Banco BMG, S. A.	8.000%	15/04/2018	200,000	202,000	201,406	(594)
JBS S.A.	10.500%	04/08/2016	100,000	109,600	112,935	3,335
Andrade Gutier Int	4.000%	30/04/2018	100,000	99,590	99,420	(170)
Chile:						
Tanner Financieros	4.375%	13/03/2018	100,000	100,625	100,037	(588)
El Salvador:						
Telemovil Finance	8.000%	01/10/2017	100,000	104,850	106,253	1,403
Guatemala:						
Citco Trustees	8.500%	21/12/2014	195,000	212,182	202,557	(9,625)
Mexico:						
Cemex	5.000%	15/10/2018	200,000	202,260	211,434	9,174
TV Azteca	7.625%	18/09/2020	100,000	102,950	105,297	2,347
Estados Unidos de América:						
US Steel Corp	7.375%	01/04/2020	20,000	21,190	21,809	619
(52% del patrimonio de los accionistas)			1,115,000	1,155,247	1,161,148	5,901
			$ 1,292,296	1,349,831	1,346,783	(3,048)

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 2013

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables Descripción	Tasa	Vencimiento		Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos y títulos del gobierno y agencias							
República de Costa Rica	6.548%	20/03/2014	$	150,000	157,650	151,787	(5,863)
República de Brazil	12.500%	01/05/2016		170,330	186,937	176,350	(10,587)
(15% del patrimonio de los accionistas)				320,330	344,587	328,137	(16,450)
Bonos corporativos:							
Brasil:							
Banco BMG, S. A.	6.500%	14/03/2014		200,000	199,380	200,976	1,596
Cosipa Commercial	8.250%	14/06/2016		100,000	113,300	109,225	(4,075)
JBS S.A.	10.500%	04/08/2016		100,000	109,600	112,146	2,546
Andrade Gutier Int	4.000%	30/04/2018		100,000	99,590	95,463	(4,127)
Chile:							
Tanner Financieros	4.375%	13/03/2018		100,000	100,625	96,575	(4,050)
El Salvador:							
Telemovil Finance	8.000%	01/10/2017		100,000	104,850	106,750	1,900
Gran Bretaña:							
Jaguar Land Rover	7.750%	15/05/2018		150,000	163,650	161,718	(1,932)
Guatemala:							
Citco Trustees	8.500%	21/12/2014		195,000	212,182	200,485	(11,697)
Luxemburgo:							
Arcelormital	5.000%	25/02/2017		100,000	102,300	107,426	5,126
Mexico:							
Cemex	5.000%	15/10/2018		200,000	202,260	208,592	6,332
Credito Real, S. A.	10.250%	14/04/2015		200,000	215,050	215,192	142
Estados Unidos de América:							
Chesapeake Energy Corp	9.500%	15/02/2015		90,000	100,305	97,817	(2,488)
Sprint Nextel	6.000%	01/12/2016		100,000	108,975	109,177	202
US Steel Corp	7.375%	01/04/2020		20,000	21,190	21,511	321
(83% del patrimonio de los accionistas)				1,755,000	1,853,257	1,843,053	(10,204)
			$	2,075,330	2,197,844	2,171,190	(26,654)

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 Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (anteriormente Comisión Nacional de Valores), el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 de 27 de octubre de 1993, por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y por la ley 67 del 1 de septiembre de 2011.

El objetivo del Fondo es ofrecer a los inversionistas un producto con rendimientos superiores a los que tradicionalmente ofrecen otras inversiones a 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 ($) de los Estados Unidos de América.

(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 determina el valor razonable con base en la normativa del Comité de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Codification – ASC) 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 no recurrente. Estas guías establecen un marco de referencia para determinar el valor razonable y 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.

En mayo de 2011, el FASB emitió el ASU 2011-04, Medición del Valor Razonable (ASC 820): Las modificaciones para lograr una medición común del valor razonable en los requisitos de divulgación en los US GAAP y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El ASU 2011-04 crea una definición común del valor razonable para los US GAAP y las NIIF y se alinean las mediciones y requisitos de divulgación. Se requieren importantes revelaciones adicionales, tanto de naturaleza cualitativa y cuantitativa, en particular para los instrumentos de medición a valor razonable que

se clasifican en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Este ASU 2011-04 empezó a ser efectivo para el Banco el 1 de enero de 2012.

(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 periodo. 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.

(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.

(3) Valores Negociables

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

	2014				2013			
Tipo de Inversiones	Costo de Adquisición	%	Valor Razonable	%	Costo de Adquisición	%	Valor Razonable	%
Bonos y títulos del gobierno y agencias	$ 194,584	14%	185,635	14%	157,650	7%	156,755	7%
Bonos corporativos	1,155,247	86%	1,161,148	86%	2,236,580	93%	2,245,943	93%
	$ 1,349,831	100%	1,346,783	100%	2,394,230	100%	2,402,698	100%

Las ganancias (pérdidas) netas en valores negociables incluidas en el estado de operaciones al 31 de marzo de 2014 y 2013, ascienden a $11,677 y $(17,111), que incluyen (pérdidas) ganancias netas no realizadas en valores negociables por $(3,048) y $8,468, 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 marzo de 2014		**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Saldo Neto**
Activos					
Valores negociables	$	932,676	211,550	202,557	1,346,783
Total de activos	$	932,676	211,550	202,557	1,346,783

Al 31 de diciembre de 2013		**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Saldo Neto**
Activos					
Valores negociables	$	1,335,258	635,447	200,485	2,171,190
Total de activos	$	1,335,258	635,447	200,485	2,171,190

Las políticas contables del Fondo incluyen el reconocimiento de las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha de las circunstancias que causaron la transferencia.

En el caso de valores de Nivel 3, un instrumento es clasificado bajo este nivel considerando la importancia de los supuestos no observables dentro de la determinación total de su valor razonable. Los instrumentos de Nivel 3 usualmente incluyen, además de los componentes no

observables o de Nivel 3, componentes observables (eso es, componentes que se cotizan activamente y pueden ser validados por fuentes externas); por lo tanto, las ganancias y pérdidas se incluyen cambios en el valor razonable causados en parte por factores observables que forman parte de la metodología de valuación.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, instrumentos con valor razonable de US$202,557 y US$200,486, respectivamente, están clasificados en el nivel 3 debido a que no mantenían cotizaciones activas, registrando una ganancia no realizada en los resultados del período de marzo 2014 y 2013 de US$2,072 y US$1,463. Al 31 de marzo de 2014, no hubo transferencia a nivel 3.

La tabla presentada a continuación incluye el movimiento de los cambios en el valor razonable, de los instrumentos financieros clasificados por el Fondo dentro de Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable. Cuando se determina clasificar un instrumento en Nivel 3, la decisión se basa en la importancia de los supuestos no observables dentro de la determinación total del valor razonable.

		2014 Valores Negociables	2013 Valores Negociables
Valor razonable al inicio del periodo	$	200,486	206,700
Total ganancias o pérdidas (realizadas/no realizadas) Incluidas en resultados		2,072	(6,214)
Valor razonable al final del periodo	$	202,558	200,486
Total ganancias o (pérdidas) no realizadas incluidas en los resultados del año	$	2,072	(6,214)

A continuación se presentan las técnicas de valuación e inputs significativos no observables utilizados para determinar el valor razonable de los activos categorizados dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable que se reconocen en el Estado de Activos al 31 de marzo de 2014:

Instrumento	Técnica de Valoración	Variables Utilizadas
Valores negociables	Herramienta de proveedor de precios de Bloomberg	Basado en la última cotización del precio

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de marzo de 2014 y diciembre de 2013 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:
Los depósitos a la vista, casa de corretaje e intereses acumulados por cobrar 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 y pasivos al 31 de marzo de 2014 y 2013, se presenta a continuación:

	Marzo 2014		Diciembre 2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	$ 848,846	848,846	26,508	26,508
Activos financieros				
Sobregiro por pagar	0	0	1,010	1,010

(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:

		Marzo 2014	Diciembre 2013
Depósito a la vista en banco	$	27,236	1,142
Sobregiro por pagar-BAC Panamá	$	0	1,010
Acciones comunes Clase B	$	10,000	10,000

		Marzo 2014	2013
Gastos de intereses	$	72	60
Comisión de administración	$	11,366	13,308
Comisión de custodia	$	1,034	1,211

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013 no se realizaron ventas con partes relacionadas.

(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:

		Marzo 2014	Diciembre 2013
2,500,787 y 2,532,057 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de $0.01 cada una	$	25,008	25,321
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		2,279,197	2,306,274
Pérdidas acumuladas		(90,622)	(104,560)
Total	$	2,223,583	2,237,035

El movimiento de la cuenta de pérdidas acumuladas, se detalla a continuación:

		Marzo 2014	Diciembre 2013
Saldo al inicio del periodo	$	(104,560)	31,830
Utilidad neta en operaciones del periodo		20,995	106,052
Ganancia (pérdida) realizada en valores		11,677	(88,067)
Pérdida en cambio de moneda extranjera		8,389	(34,990)
Pérdidas acumuladas		(27,123)	(119,385)
Saldo al final del periodo	$	(90,622)	(104,560)

(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 2.0625% en 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, 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.