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

Estados Financieros Intermedios

30 de septiembre de 2015

"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 Galeano
CPA No. 5275

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

Índice del contenido

Estado de situación financiera
Estado de resultados
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a las tenedoras de acciones redimibles
Estado de flujos de efectivo
Detalle de inversiones
Notas a los estados financieros intermedios

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

Estado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2015

(En dólares de E.U.A.)

	Nota	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	556,770	1,821,982
Valores negociables	6	3,004,290	2,958,625
Intereses acumulados por cobrar		64,802	56,864
Total de activos		3,625,862	4,837,471
Patrimonio			
Acciones comunes Clase "B", no redimibles		10,000	10,000
Total de patrimonio	9	10,000	10,000
Pasivos			
Sobregiro por pagar		4,843	0
Dividendos por pagar		826	454
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		5,669	454
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	10	3,610,193	4,827,017
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A		0.7575	0.8275
Acciones comunes - Clase B		0.0100	0.0100

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros interinos.

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

Estado de Resultados

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

(En dólares de E.U.A.)

	Nota	30 de septiembre 2015	30 de septiembre 2014
Ingresos:			
Intereses ganados en valores negociables		163,169	102,455
Intereses ganados sobre depósitos		116	25
Gastos por intereses de sobregiros	8	(332)	(85)
(Pérdida) ganancia en valores, neta	6	(262,241)	7,647
Pérdida en cambio de moneda extranjera		(19,546)	(2,847)
Total de ingresos		(118,834)	107,195
Comisión de administración	8	57,328	36,410
Comisión de custodia	8	5,939	3,669
Otros gastos		6,644	3,588
Total de gastos operativos		69,911	43,667
(Pérdida) utilidad neta en operaciones antes de costos de financiamiento		(188,745)	63,528
Dividendo de acciones clase "A"		(169,762)	(98,859)
Total costo de financiamiento		(169,762)	(98,859)
Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles		(358,507)	(35,331)

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas. que forman parte integral de los estados financieros intermedios.

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

Estado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

(En dólares de E.U.A.)

	Nota	30 de septiembre 2015	30 de septiembre 2014
Saldo al 1 de enero		4,827,017	2,227,035
Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(358,507)	(35,331)
Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles:			
Venta de acciones comunes Clase "A"		1,500	2,298,702
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase "A"		83,506	50,863
Redención de acciones comunes Clase "A"		(943,323)	(413,871)
Total de contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles		(858,317)	1,935,694
Saldo al 30 de septiembre	10	3,610,193	4,127,398

El estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros intermedios.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

(En dólares de E.U.A)

	Nota	30 de septiembre 2015	30 de septiembre 2014
Actividades de operación:			
Disminución en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(358,507)	(35,331)
Ajustes para conciliar la disminución en los activos netos y el efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida (ganancia) en valores de inversión, neto	6	262,241	(7,647)
Pérdida en cambio de moneda extranjera		19,546	2,847
Intereses ganados		(163,285)	(102,480)
Gastos de intereses		332	85
Dividendo de acciones clase "A"		169,762	98,859
Adquisición de valores		(2,125,353)	(2,170,236)
Producto de la venta de valores	6	1,797,901	1,010,091
Vencimientos		0	791,251
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		155,347	92,571
Intereses pagados		(332)	(85)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		(242,348)	(320,075)
Actividades de financiamiento:			
Venta de acciones comunes - Clase "A"		1,500	2,298,702
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase "A"		83,506	50,863
Distribución de dividendos proveniente de la utilidad neta producto de los valores, neto de reinversión		(169,762)	(98,859)
Redención de acciones comunes - Clase "A"		(943,323)	(413,871)
Sobregiro por pagar		4,843	(1,010)
Dividendos por pagar		372	371
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(1,022,864)	1,836,196
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,265,212)	1,516,121
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período		1,821,982	26,508
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	5	556,770	1,542,629

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con la notas que forman parte integral de los estados financieros intermedios.

PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S. A.
(Anteriormente 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 2015

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Banco Macro	8.500%	01/02/2017	100,000	99,640	97,726	(1,914)
Brazil						
Banco BMG	8.000%	15/04/2018	200,000	202,000	186,072	(15,928)
Oas Investments GMBH	8.250%	19/10/2019	200,000	206,050	18,876	(187,174)
Chile						
Masisa SA	9.500%	05/05/2019	100,000	100,150	90,039	(10,111)
Tanner Financieros	4.375%	13/03/2018	100,000	100,625	99,745	(880)
Colombia;						
GNB Sudameris Bank	3.875%	02/05/2018	80,000	79,560	77,013	(2,547)
Costa Rica:						
Banco De Costa Rica	5.250%	12/08/2018	200,000	202,150	201,300	(850)
Banco Nacional Costa Rica	4.875%	01/11/2018	200,000	203,360	199,326	(4,034)
El Salvador						
Agricola Senior Trust	5.500%	18/06/2020	150,000	150,375	149,445	(930)
Guatemala:						
Ind Senior Trust	5.500%	01/11/2022	200,000	197,500	186,406	(11,094)
Cntl Amer Bottling	6.750%	09/02/2022	100,000	106,250	105,250	(1,000)
Cemento Progreso	7.125%	06/11/2023	200,000	214,500	207,656	(6,844)
Luxemburgo						
Millicom International Cell	4.750%	22/05/2020	200,000	197,000	191,970	(5,030)
Mexico:						
C10 Capital SPV LTD	6.722%	30/09/2088	100,000	97,500	96,563	(937)
Credito Real, S.A.	7.500%	13/03/2019	200,000	214,000	199,608	(14,392)
TV Azteca	7.625%	18/09/2020	100,000	102,950	82,966	(19,984)
Peru						
Inkia Energy	8.375%	04/04/2021	200,000	207,500	209,012	1,512
Unacem	5.875%	30/10/2021	150,000	151,425	145,116	(6,309)
Estados Unidos:						
AES Corp	4.875%	15/05/2023	100,000	98,200	87,343	(10,857)
Genon Energy	7.875%	15/06/2017	100,000	101,500	94,423	(7,077)
Genworhth	6.150%	15/11/2066	100,000	65,200	46,438	(18,762)
Sabine Pass	5.750%	15/05/2024	100,000	102,200	88,363	(13,837)
Toys R Us Property	8.500%	01/12/2017	150,000	154,695	143,634	(11,061)
(83% del patrimonio de los accionistas)			3,330,000	3,354,330	3,004,290	(350,040)

PREMIER MEDIUM 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 2014

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables Descripción	Tasa	Vencimiento	Valor Nominal	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Bonos gobierno y agencias						
Brazil:						
República de Brazil	12.500%	01/05/2016	223,849	228,393	226,374	(2,019)
Mexico:						
Mexican Bonos Desarrollo	7.500%	15/06/2017	203,267	208,857	207,704	(1,153)
Mexican Bonos Desarrollo	4.750%	14/06/2018	203,267	203,267	202,999	(268)
(13% del patrimonio de los accionistas)			630,383	640,517	637,077	(3,440)
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Banco Macro	8.500%	01/02/2017	100,000	99,640	99,063	(577)
Brazil						
Andrade Gutier Int	4.000%	30/04/2018	100,000	99,590	87,101	(12,489)
Banco BMG	8.000%	15/04/2018	200,000	202,000	205,078	3,078
Cimpor Financial Op	5.750%	17/07/2024	200,000	192,800	175,902	(16,898)
Oas Investments GMBH	8.250%	19/10/2019	200,000	206,050	100,000	(106,050)
Usiminas Comercial	7.250%	18/01/2018	100,000	111,150	109,189	(1,961)
Chile						
Masisa SA	9.500%	05/05/2019	100,000	100,150	96,314	(3,836)
Tanner Financieros	4.375%	13/03/2018	100,000	100,625	98,935	(1,690)
Colombia;						
Gnb Sudameris Bank	3.875%	02/05/2018	180,000	179,010	174,868	(4,142)
Pacific Rubiales	5.375%	26/01/2019	100,000	102,650	87,075	(15,575)
Costa Rica:						
Banco Nacional Costa Rica	4.875%	01/11/2018	200,000	203,360	200,150	(3,210)
Guatemala:						
Agromercantil	6.250%	10/04/2019	100,000	101,525	102,445	920
Mexico:						
Cemex Sab. Float	4.981%	15/10/2018	200,000	202,260	206,304	4,044
Credito Real, S.A.	7.500%	13/03/2019	200,000	214,000	203,840	(10,160)
TV Azteca	7.625%	18/06/2020	100,000	102,950	104,149	1,199
Estados Unidos:						
Popular Inc	7.000%	01/07/2019	100,000	102,350	100,750	(1,600)
US Steel Corp	7.375%	01/04/2020	20,000	21,190	21,090	(100)
Toys R Us Property	8.500%	01/12/2017	150,000	154,695	149,295	(5,400)
(48% del patrimonio de los accionistas)			2,450,000	2,495,995	2,321,548	(174,447)
			3,080,383	3,136,512	2,958,625	(177,887)

Índice de las notas a los estados financieros

1. Organización
2. Base de Preparación de los Estados Financieros
3. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
6. Valores Negociables
7. Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
8. Transacciones con Partes relacionadas
9. Patrimonio
10. Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles
11. Distribución de Dividendos
12. Impuesto Sobre la Renta
13. Comisiones
14. Litigios
15. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera
16. Eventos Subsecuentes

(1) Organización

Premier Medium Term Bond Fund, S. A. (anteriormente Premier Short Term Bond Fund, S.A., se realizó cambio de nombre en el prospecto informativo a partir de octubre de 2014) ("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 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., parte relacionada y 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.

(2) Base de Preparación de los Estados Financieros

(a) Cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF")

Los estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad N° 34 Información Financiera Intermedia.

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros intermedios se presentan en dólares de E.U.A, la cual es la moneda funcional de presentación del Fondo. Las informaciones presentadas en dólares de E.A.U. se expresan en unidades, salvo indicación contraria.

(c) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros intermedios requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Estos además requieren que la Administración aplique su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo.

(2) Base de Preparación de los Estados Financieros, continuación

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros intermedios es revelada en la Nota 3 (a) y Nota 7.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Las políticas contables que se exponen a continuación se han aplicado uniformemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros intermedios :

(a) Activos y pasivos financieros

Valores Negociables

En esta categoría se incluyen valores negociables adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos instrumentos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados.

Reconocimiento, baja y medición

Las compras y ventas de instrumentos financieros en forma regular se reconocen en la fecha de la transacción, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros se dan de baja en el estado de situación financiera cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Fondo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

(b) Estimación del valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida).

El Fondo realiza la estimación del valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable". Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Nivel 1 – Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que el Fondo puede acceder en la fecha de medición.

- Nivel 2 – Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

- Nivel 3 – Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluyen variables no observables y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales con la suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información para fijar precios de mercado.

(c) Reconocimiento de los ingresos y gastos más significativos

Ingresos y gastos por interés

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectivo es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o cuando sea adecuado (en un periodo más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, el Fondo estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras.

Honorarios y comisiones

Los gastos por honorarios y comisiones por administración y custodia, se reconocen como gastos según lo establecido en el contrato firmado con la administradora. Dichas comisiones se reconocen como gastos mensualmente según se van generando de acuerdo a lo establecido en el Prospecto Informativo.

(d) Valor neto por acción redimible

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.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo

El Fondo considera todas las inversiones altamente líquidas con vencimiento de 90 días o menos desde su adquisición como equivalentes de efectivo. El efectivo y equivalentes de efectivo consisten en efectivo, depósitos en bancos a la vista, ciertos valores y depósitos que generan intereses, con vencimientos originales de 90 días o menos.

(f) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") e Interpretaciones no Adoptadas.

A la fecha de los estados financieros intermedios existen NIIF e interpretaciones no adoptadas que no han sido aplicadas en su preparación:

- La versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el estado consolidado de resultado del periodo.

  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

  La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para periodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Fondo, la adopción de esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros intermedios , aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

- NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes". Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias", NIC 11 "Contratos de Construcción" y la interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF") 13 "Programas de Fidelización de Clientes". La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Fondo, la adopción de estas normas podría tener un impacto importante en los estados financieros intermedios, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

(4) Administración de Riesgos

La administración de riesgos es parte fundamental del Fondo, para lo cual se cuenta con una infraestructura para la gestión de los riesgos de forma integral con el fin de asegurar el crecimiento responsable y sostenible a través del tiempo, mantener la confianza de sus grupos de interés; así como para asegurar con razonable certeza el cumplimiento de las metas a corto, mediano y largo plazo, por medio de un balance entre el cumplimiento de objetivos y la toma de riesgos, alineados con la estrategia corporativa.

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos provenientes de los instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito,
- Riesgo de liquidez,
- Riesgo de mercado.

Para la gestión de dichos riesgos se ha definido un marco organizacional fundamentado en las regulaciones vigentes sobre la administración de riesgos. Este marco cuenta con políticas, procedimientos e infraestructura humana y técnica, para identificar, analizar y evaluar los riesgos; así como para la fijación de límites y controles adecuados, el monitoreo de la gestión de los riesgos y el cumplimiento de los límites definidos. Estas políticas y los sistemas de administración de riesgo periódicamente se revisan, actualizan e informan a los comités respectivos, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos y servicios ofrecidos.

(4) Administración de Riesgos, continuación

El Fondo, a través de sus normas y procedimientos de administración desarrolla un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados comprendan sus roles y obligaciones.

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta El Fondo si una contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los valores negociables.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo con relación a las inversiones el Fondo tiene un lineamiento que define el perfil general que debe tener el portafolio de inversiones y establece dos grandes niveles de límites máximos para controlar la exposición de las inversiones: límite a nivel de riesgo país y riesgo emisor.

Los límites de riesgo país son establecidos con base en una escala de calificación interna y medidos como porcentajes del patrimonio del Fondo como montos absolutos. Además el lineamiento incluye las atribuciones y los esquemas de aprobación de nuevos límites o aumentos a los ya existentes.

La Junta Directiva de la administradora del Fondo, ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito al Comité de Inversiones de la administradora del Fondo, el cual vigila periódicamente la condición financiera de los emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para el Fondo.

Información de calidad de la cartera

Calidad de cartera de depósitos en bancos

El Fondo mantiene depósitos colocados en bancos por $556,770, al 30 de septiembre de 2015 (31 de diciembre de 2014: $1,821,982). Los depósitos colocados son mantenidos en otras instituciones financieras, los cuales en su mayoría cuentan con calificaciones de riesgo entre BBB- y A, basado en la agencia Standards & Poors.

Al 30 de septiembre de 2015, la totalidad de los depósitos en bancos se encuentran al día en el pago del principal e intereses.

Calidad de cartera de inversiones en valores

Los valores negociables se encuentran clasificados de acuerdo con las calificaciones asignadas por la agencia Standard & Poors, por $3,004,290 al 30 de septiembre de 2015, (31 de diciembre de 2014: $2,958,625), clasificados como bonos corporativos $3,004,290 (31 de diciembre de 2014: $2,321,548) y bonos de gobierno (31 de diciembre de 2014: $637,077).

(4) Administración de Riesgos, continuación

La calidad del crédito de instrumentos de liquidez e instrumentos financieros se monitorea según la calificación de riesgo internacional del emisor proporcionada por la agencia Standard & Poors; el siguiente cuadro resume dichas calificaciones:

	Valores negociables	
	30 de septiembre 2015	**31 de diciembre 2014**
Bonos de gobiernos y agencias		
A	0	207,704
BBB-	0	226,374
Sin clasificación	0	202,999
Total Bonos gobiernos y agencias	0	637,077
Bonos Corporativos		
BBB-	99,745	98,935
BB	521,918	278,347
BB+	433,087	400,104
BB-	177,382	117,404
B	567,130	354,373
B+	0	307,054
CC	18,876	100,000
Sin clasificación	1,186,152	665,331
Total Bonos Corporativos	3,004,290	2,321,548
Total	3,004,290	2,958,625

(4) Administración de Riesgos, continuación

Concentración del riesgo de crédito

El Fondo da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector económico y ubicación geográfica. La concentración geográfica de las inversiones está basada en la ubicación del emisor. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros intermedios es la siguiente:

	Valores negociables			
Concentración por:	**30 de septiembre 2015**		**31 de diciembre 2014**	
Región geográfica:	**Monto**	**%**	**Monto**	**%**
América Latina y el Caribe	2,352,119	78	2,687,490	91
Estados Unidos y Otros	652,171	22	271,135	9
Valor en libros	3,004,290	100	2,958,625	100
Sector económico:				
Financiero	1,604,297	53	1,557,321	53
Energía	303,435	10	0	0
Alimento	105,250	4	0	0
Salud	133,781	4	0	0
Telecomunicaciones y Medios	274,936	9	104,149	4
Industrias	107,239	4	100,000	3
Inmobiliario	331,718	11	302,618	10
Gobierno	0	0	637,077	22
Comercio	143,634	5	149,295	5
Otros	0	0	108,165	4
Valor en libros	3,004,290	100	2,958,625	100

La política para el manejo de la concentración de la cartera de inversiones en valores por emisor de deuda establece una máxima exposición de 25% sobre los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles. Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no presenta concentraciones significativas al riesgo de concentración en emisores.

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera del Fondo. Esta contingencia (riesgo de liquidez) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para dar respuesta inmediata a las redenciones de los tenedores de acciones redimibles.

(4) Administración de Riesgos, continuación

Las mejores prácticas en la gestión de la liquidez del Fondo cumplen como mínimo, con las políticas y directrices emitidas por el regulador. Estas mejores prácticas son fundamentalmente defensivas, en el sentido de que procuran mantener en todo momento, adecuados niveles de liquidez.

Es la intención de la Administración invertir la totalidad de los valores negociables en instrumentos de adecuada liquidez, que le permita hacer frente a las redenciones de clientes de un plazo máximo de 15 días, de acuerdo a lo estipulado en la regulación local y el prospecto informativo.

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo posee líneas de sobregiros disponibles con BAC International Bank, Inc. Por $250,000, la cual utiliza para el manejo de su liquidez.

(c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es aquel que puede ocasionar pérdidas originadas por movimientos adversos en los precios en los mercados financieros donde se mantengan posiciones. Al Fondo principalmente le afecta el riesgo de tasa de interés y tipo de cambio, que es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en las tasas de interés o en las monedas en que invierte.

La estructura de gobierno corporativo del Fondo tiene entre sus principales objetivos supervisar el desempeño del equipo gerencial, garantizar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno, supervisar las exposiciones a los riesgos y gestionarlos eficazmente. Es por ello que la Administración participa activamente en la gestión del riesgo de mercado, a través del comité de inversiones; dando así mayor soporte al proceso de toma de decisiones estratégicas.

Los riesgos de mercado que asuma el Fondo están acordes con la estructura, complejidad, naturaleza y tamaño de la operación, acatando siempre la normativa regulatoria local, los lineamientos y las directrices emitidas por la Administración.

El Fondo establece la obligación de documentar adecuadamente la evaluación periódica de los indicadores de medición y el cumplimiento de los lineamientos y la normativa local; así como velar para que los reportes relacionados con el riesgo de mercado que se deben remitir a las distintas instancias internas y externas (incluyendo el regulador), se ajusten en el contenido, calidad de la información, generación, transmisión y validación según los requerimientos establecidos en las normas respectivas.

Para la medición, control y gestión del riesgo de mercado, el Fondo utiliza los indicadores requeridos por el regulador; así como otra serie de indicadores establecidos en el lineamiento interno, los cuales son calculados con base en fuentes internas de información.

(4) Administración de Riesgos, continuación

Riesgo de tasa de interés

Se resume a continuación la exposición del estado de situación financiera del Fondo a los riesgos de tasa de interés. Los activos están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías de tiempo considerando la fecha de vencimiento:

Al 30 septiembre de 2015	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	556,770	0	0	0	556,770
Valores negociables	0	0	1,832,143	1,172,147	3,004,290
Total Activos	556,770	0	1,832,143	1,172,147	3,561,060
Exposición al riesgo de tasa de interés	556,770	0	1,832,143	1,172,147	3,561,060

Al 31 de diciembre de 2014	Sin exposición	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,821,982	0	0	0	1,821,982
Valores negociables	0	0	2,657,484	301,141	2,958,625
Total Activos	1,821,982	0	2,657,484	301,141	4,780,607
Exposición al riesgo de tasa de interés	1,821,982	0	2,657,484	301,141	4,780,607

Para la administración de los riesgos de tasa de interés, el Fondo ha realizado un análisis de sensibilidad que refleja como los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles financieros, podrían ser afectados, mediante un cambio significativo en la tasa de interés, el cual se realiza bajo el supuesto del aumento o disminución de 100 puntos básicos (pb) en la tasa de interés. La tabla que se presenta a continuación refleja el impacto al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	Sensibilidad en el activo neto atribuible a los tenedores de acciones redimibles			
	100pb de incremento		100pb de disminución	
	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(100,363)	(88,334)	100,363	88,334
Incremento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	(2.78%)	(1.83%)	2.78%	1.83%

(4) Administración de Riesgos, continuación

Riesgo de tipo de cambio

El Fondo mantiene operaciones en el estado de situación financiera, pactadas en monedas diferentes a dólares norteamericanos, las cuales se presentan a continuación:

	31 de diciembre 2014	
Moneda	**Monto en dólares**	**% en activos neto**
Efectivo y equivalentes de efectivo		
Real Brazilero	235,466	4.88%
Pesos Mexicanos	409,010	8.47%
Valores negociables		
Real Brazilero	226,374	4.69%
Pesos Mexicanos	410,703	8.51%
	1,281,553	

Al 30 de septiembre de 2015 el Fondo no mantiene operaciones en el estado de situación financiera, pactadas en monedas diferentes a dólares norteamericanos.

La cartera de inversiones del Fondo al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, está concentrado en su totalidad en instrumentos de deuda cotizados en mercados de valores.

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Depósitos en banco	1,134	1,562,143
Depósitos en casa de corretaje	555,636	259,839
Total	556,770	1,821,982

(6) Valores Negociables

Los valores negociables se detallan a continuación:

Tipo de Inversiones	30 de septiembre 2015	%	31 de diciembre 2014	%
Bonos y títulos de gobierno	0	0%	637,077	22%
Bonos corporativos	3,004,290	100%	2,321,548	78%
Total	3,004,290	100%	2,958,625	100%

El Fondo realizó ventas de valores a valor razonable con cambios en resultados por un total de $1,797,901 al 30 de septiembre de 2015, (30 de septiembre 2014: $1,010,091).

Las (pérdidas) ganancias netas en inversiones en valores incluidas en el estado de resultados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, ascienden a $(262,241) y $7,647 que incluyen pérdidas netas no realizadas en inversiones en valores por $(350,040) y $(4,281).

(7) 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

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

Activos	**Nivel 2**
Al 30 de septiembre de 2015	
Valores negociables	3,004,290
Al 31 de diciembre de 2014	
Valores negociables	2,958,625

(7) Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

Las políticas contables del Fondo incluyen el reconocimiento de las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha del evento o cambio en 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 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, no hubo transferencias de instrumentos a Nivel 3.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Nivel
Bonos Corporativos y Bonos de Gobierno y Agencias	Precios de consenso obtenidos a través de proveedores de precios (Bloomberg BGN)	(2)

(8) 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:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Depósito en banco	1,134	1,562,143
Sobregiro por pagar	4,843	0
Línea de sobregiro disponible	245,157	250,000

	30 de septiembre	
	2015	2014
Gastos de intereses	332	72
Comisión de administración	57,328	36,410
Comisión de custodia	5,939	3,669

Durante los períodos terminados el 30 de septiembre de 2015 y 2014 no se realizaron ventas con partes relacionadas.

(9) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado y en circulación de 1,000,000 de acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de $0.01 cada una. Estas acciones Clase B le corresponde derecho a voto, a razón de un voto por acción y no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

Premier Asset Management, Inc. es el titular de la totalidad de las acciones comunes Clase B.

(10) Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles

El Fondo mantiene un capital social autorizado de $300,000 dividido en 29,000,000 de acciones comunes Clase A, con valor nominal de $0.01 cada una. Las acciones comunes Clase A, no tienen derecho a voto, sólo tienen derecho a dividendos.

Los activos netos del Fondo, se encuentran conformados de la siguiente manera:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
4,766,078 y 5,833,251 respectivamente, de acciones comunes Clase A con un valor nominal de $0.01 cada una	47,661	58,333
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	4,348,061	5,195,706
Pérdidas retenidas	(785,529)	(427,022)
Total	3,610,193	4,827,017

El movimiento de la cuenta de distribución en exceso sobre acciones comunes Clase A, se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	(427,022)	(104,560)
Pérdida neta en operaciones antes de costos de financiamiento	(188,745)	(159,731)
Distribución de dividendos	(169,762)	(162,731)
Saldo al final del período	(785,529)	(427,022)

(10) Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles, continuación

La siguiente tabla muestra el comportamiento de las acciones comunes Clase A al final del período:

	Monto		Número de unidades	
	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014	30 de septiembre 2015	31 de diciembre 2014
Saldo al inicio del período	58,333	25,320	5,833,251	2,532,057
Número de acciones vendidas	19	37,205	1,872	3,720,459
Número de acciones producto de reinversión de dividendos	1,052	953	105,229	95,249
Número de acciones recompradas	(11,743)	(5,145)	(1,174,275)	(514,514)
Saldo al final del período	47,661	58,333	(4,066,078)	5,833,251

(11) Distribución de Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día de cada mes y serán pagados hasta el quinto día laborable del mes siguiente. Los dividendos a distribuir serán determinados por el administrador del Fondo y podrá declarar y pagar dividendos extraordinarios cuando lo estime conveniente. Al computar el rendimiento, disponible para distribución de dividendos, no tomaran en consideración las ganancias o pérdidas realizadas en la venta de valores u otros bienes, n las sumas pagadas en exceso del valor nominal o en exceso del valor asignado de sus cuotas de participación.

(12) 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.

(13) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión anual de administración de 1.8125% en 2015 y 2014, sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagada mensualmente a la administradora. 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 2015 y 2014, 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.

(14) Litigios

Al 30 de septiembre de 2015, no existen reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.

(15) Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

El Fondo utilizó la NIIF 1 en la preparación del estado financiero interino y el 1 de enero de 2014 fue utilizado por el Fondo como su fecha de transición, sin embargo, no se generaron ajustes a las cifras contables.

(16) Eventos Subsecuentes

El Fondo ha evaluado los eventos subsecuentes desde la fecha final del estado de situación financiera hasta el 30 de noviembre de 2015, fecha en que los estados financieros intermedios estaban disponibles para su emisión, y se determinó que no se requieren revelaciones adicionales de otros asuntos.