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

**Estados Financieros**

31 de marzo de 2018

(No Auditados)

"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 los Tenedores de Acciones Redimibles
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

**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 31 de marzo de 2018

(En dólares de E.U.A.)

| | Nota | (No Auditado) Marzo 2018 | (Auditado) Diciembre 2017 |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| Efectivo | 5, 6, 9 | 173,408 | 257,008 |
| Inversiones en valores | 5, 7 | 1,413,001 | 1,279,283 |
| Intereses acumulados por cobrar | | 25,878 | 18,401 |
| **Total de activos** | | 1,612,287 | 1,554,692 |
| **Patrimonio** | | | |
| Acciones comunes Clase "B", no redimibles | | 10,000 | 10,000 |
| **Total de patrimonio** | 10 | 10,000 | 10,000 |
| **Pasivos** | | | |
| Dividendos por pagar | | 453 | 310 |
| Comisiones por pagar | 9 | 2,721 | 2,632 |
| Otros pasivos | | 190 | 184 |
| **Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)** | | 3,364 | 3,126 |
| **Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles** | 11 | 1,598,923 | 1,541,566 |
| **Valor del activo neto por acción:** | | | |
| Acciones comunes - Clase "A" | | 0.7386 | 0.7431 |
| 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.*

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

**Estado de Resultados**

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En dólares de E.U.A.)

| | Nota | (No Auditado) 2018 | 2017 |
|---|---|---|---|
| Ingresos (gastos): | | | |
| Intereses ganados en inversiones en valores | | 20,923 | 24,861 |
| Intereses ganados sobre depósitos | | 268 | 0 |
| (Pérdida) ganancia en valores, neta | 7 | (1,469) | 42,718 |
| **Total de ingresos** | | 19,722 | 67,579 |
| Gastos de operación: | | | |
| Comisión de administración | 9, 14 | 7,289 | 8,322 |
| Comisión de custodia | 9, 14 | 737 | 863 |
| Otros gastos | | 1,799 | 752 |
| **Total de gastos de operación** | | 9,825 | 9,937 |
| **Utilidad neta en operaciones antes de costos de financiamiento** | | 9,897 | 57,642 |
| Dividendos a los tenedores de acciones redimibles | | (19,994) | (25,992) |
| **Total costo de financiamiento** | | (19,994) | (25,992) |
| **(Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles** | | (10,097) | 31,650 |

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

**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 los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En dólares de E.U.A.)

| | | (No Auditado) | |
|---|---|---|---|
| | **Nota** | **2018** | **2017** |
| **Saldo al 1 de enero** | 11 | 1,541,566 | 1,871,135 |
| (Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles | | (10,097) | 31,650 |
| Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles: | | | |
| Venta de acciones comunes Clase "A" | | 65,000 | 35,000 |
| Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase "A" | | 7,454 | 7,822 |
| Redención de acciones comunes Clase "A" | | (5,000) | (200,000) |
| **Total de contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles** | | 67,454 | (157,178) |
| **Saldo al 31 de marzo** | 11 | 1,598,923 | 1,745,607 |

*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.*

**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 los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018

(En dólares de E.U.A)

| | | (No Auditado) | |
|---|---|---|---|
| | **Nota** | **2018** | **2017** |
| **Actividades de operación:** | | | |
| (Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles | | (10,097) | 31,650 |
| Ajustes para conciliar el aumento en los activos netos y el efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Intereses ganados | | (21,191) | (24,861) |
| (Pérdida) ganancia en valores, neta | 7 | 1,469 | (42,718) |
| Dividendo de acciones Clase "A" | | 19,994 | 25,992 |
| Adquisición de valores | | (186,562) | 0 |
| Producto de la venta de valores | 7 | 51,375 | 0 |
| Vencimientos de valores | | 0 | 100,000 |
| **Efectivo generado de operaciones:** | | | |
| Intereses recibidos | | 13,714 | 14,350 |
| **Flujos de efectivo de las actividades de operación** | | (131,298) | 104,413 |
| **Actividades de financiamiento:** | | | |
| Venta de acciones comunes Clase "A" | | 65,000 | 35,000 |
| Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase "A" | | 7,454 | 7,822 |
| Redención de acciones comunes Clase "A" | | (5,000) | (200,000) |
| Distribución de dividendos proveniente de la utilidad neta producto de los valores, neto de reinversión | | (19,994) | (25,992) |
| Dividendos por pagar | | 143 | 0 |
| Comisiones por pagar | | 89 | (124) |
| Otros pasivos | | 6 | (9) |
| **Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento** | | 47,698 | (183,303) |
| Disminución neta en efectivo | | (83,600) | (78,890) |
| Efectivo al inicio del período | | 257,008 | 379,790 |
| Efectivo al final del período | 6 | 173,408 | 300,900 |

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

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

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

---

**Índice de las Notas a los Estados Financieros**


1. Organización
2. Base de Preparación de los Estados Financieros
3. Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad
4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
5. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
6. Efectivo
7. Inversiones en Valores
8. Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
9. Transacciones con Partes Relacionadas
10. Patrimonio
11. Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles
12. Distribución de Dividendos
13. Impuesto Sobre la Renta
14. Comisiones
15. Litigios

## (1) Organización

Premier Medium 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 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, por lo que la estructura de negocio del Fondo se basa en un solo segmento operativo.

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). El servicio de custodia es realizado 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 han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Los estados financieros fueron aprobados por la Administradora del Fondo el 28 de mayo de 2018.

*(b) Moneda Funcional y de Presentación*

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

*(c) Uso de Estimaciones y Juicios*

La preparación de los estados financieros 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 utilice su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo.

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 es revelada en la Nota 3 (b) y Nota 8.

## (3) Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad

Excepto por los cambios a continuación, el Fondo ha aplicado consistentemente las políticas contables en todos los períodos presentados en estos estados financieros.

*(a) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas por el Fondo.*

- NIIF 9 "Instrumentos financieros". El Fondo adoptó desde el 1 de enero de 2018 la NIIF 9 emitida en julio de 2014. Entre los efectos más importantes que incorpora 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 de resultado del período.

  - 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 NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que estos activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

El Fondo basado en su análisis de modelo de negocio clasificó sus valores negociables en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR). A raíz de esta clasificación (VRCR), no le aplica el nuevo modelo de deterioro a las inversiones, por lo tanto no se identificó impacto en la adopción de esta norma.

## (3) Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

- NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes". El Fondo ha adoptado la NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*, la cual reemplaza algunas normas anteriores, especialmente la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias". Esta nueva norma con aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018, requiere que los ingresos de actividades ordinarias de clientes diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamientos financieros sean reconocidos con normas especificas para su registro.

  En la implementación efectuada por el Fondo de la NIIF 15 se identificó que no hay impactos que generen modificaciones al reconocimiento de los ingresos.

## (4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

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

*(a) Activos y pasivos financieros*
*Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)*
En esta categoría se incluyen las inversiones en valores adquiridas 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.

Los pasivos financieros se clasifican a costo amortizado usando el método de interés efectivo, excepto cuando existen pasivos financieros que se contabilizan a valor razonable.

*(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).

**(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación**

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.

- 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 efectivo, 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.

**(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación**

*(d) Valor neto por acción redimible*

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A, es determinado dividiendo el total de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles, 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.

*(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) Información de segmentos*

Un segmento de negocio es un complemento del Fondo, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Administración para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

Al 31 de marzo de 2018, el Fondo no maneja otro segmento operativo distinto al de "Operaciones de fondos mutuos".

**(5) 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 y
- 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.

**(5) 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 las inversiones en valores.

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 de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles 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 $173,408 al 31 de marzo de 2018 (31 de diciembre de 2017: $257,008). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras, las cuales en su mayoría cuentan con calificaciones de riesgo internacional entre A y BB+, basado en la agencia Standards & Poors.

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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*

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:
Las inversiones en valores se encuentran clasificadas de acuerdo con las calificaciones asignadas por las agencias calificadoras de creditos por $1,413,001 (31 de diciembre de 2017: 1,279,283), registrados en su totalidad como bonos corporativos.

## (5) 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 Moddy's, Standard & Poors o Fitch Ratings; el siguiente cuadro resume dichas calificaciones:

| Bonos Corporativos | 31 de marzo 2018 | 31 de diciembre 2017 |
|---|---|---|
| BBB- | 50,236 | 51,040 |
| BB | 210,286 | 213,731 |
| BB+ | 98,749 | 97,474 |
| B1 | 262,380 | 307,872 |
| B2 | 102,223 | 51,091 |
| B3 | 268,614 | 134,460 |
| Ba2 | 153,663 | 152,769 |
| Baa3 | 216,400 | 220,059 |
| Sin calificación | 50,450 | 50,787 |
| **Total** | 1,413,001 | 1,279,283 |

***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 en valores, está basada en la ubicación del emisor. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

| | Inversiones en Valores | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 31 de marzo 2018 | | 31 de diciembre 2017 | |
| **Concentración de riesgo por:** | Monto | % | Monto | % |
| **Región geográfica:** | | | | |
| América Latina y el Caribe | 619,873 | 44 | 517,083 | 40 |
| Estados Unidos y Otros | 793,128 | 56 | 762,200 | 60 |
| Valor en libros | 1,413,001 | 100 | 1,279,283 | 100 |
| **Sector económico:** | | | | |
| Financiero | 682,933 | 48 | 746,154 | 58 |
| Alimentos | 238,005 | 17 | 51,167 | 4 |
| Salud | 50,375 | 4 | 50,787 | 4 |
| Inmobiliario | 98,749 | 7 | 97,474 | 8 |
| Tecnológico | 50,236 | 4 | 148,201 | 12 |
| Petroleo, Gas y Combustible | 215,409 | 15 | 134,460 | 10 |
| Servicios al consumidor | 49,693 | 3 | 0 | 0 |
| Otros | 27,601 | 2 | 51,040 | 4 |
| Valor en libros | 1,413,001 | 100 | 1,279,283 | 100 |

**(5) Administración de Riesgos, continuación**

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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no presenta concentraciones significativas en emisores en base a las políticas de concentración al riesgo de crédito del Fondo.

*(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.

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 las inversiones en valores 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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el Fondo mantiene líneas de sobregiros disponibles con BAC International Bank, Inc. por $250,000 la cual utiliza para el manejo de su liquidez. Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no mantiene sobregiro por pagar.

*(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. Comprenden los siguientes riesgos:

- Riesgo de tasa de interés: es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en las tasas de interés.

- Riesgo de tipo de cambio: es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en el tipo de cambio.

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.

## (5) Administración de Riesgos, continuación

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.

*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 31 de marzo de 2018 | Sin exposición | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Efectivo | 173,408 | 0 | 0 | 0 | 173,408 |
| Inversiones en valores | 0 | 66,712 | 802,444 | 543,845 | 1,413,001 |
| **Total Activos** | 173,408 | 66,712 | 802,444 | 543,845 | 1,586,409 |
| **Exposición al riesgo de tasa de interés** | 173,408 | 66,712 | 802,444 | 543,845 | 1,586,409 |

| Al 31 de diciembre de 2017 | Sin exposición | Hasta 1 año | De 1 a 5 años | Más de 5 años | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Efectivo | 257,008 | 0 | 0 | 0 | 257,008 |
| Inversiones en valores | 0 | 66,921 | 798,950 | 413,412 | 1,279,283 |
| **Total Activos** | 257,008 | 66,921 | 798,950 | 413,412 | 1,536,291 |
| **Exposición al riesgo de tasa de interés** | 257,008 | 66,921 | 798,950 | 413,412 | 1,536,291 |

## (5) Administración de Riesgos, continuación

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 | |
| | 31 de marzo 2018 | 31 de diciembre 2017 | 31 de marzo 2018 | 31 de diciembre 2017 |
| Activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles | (35,816) | (35,918) | 35,816 | 35,918 |
| Incremento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles | (2.24) | (2.33) | 2.24 | 2.33 |

*Riesgo de tipo de cambio*

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 31 de diciembre de 2017 y 2016, está concentrada en su totalidad en instrumentos de deuda cotizados en mercados de valores.

## (6) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

| | 31 de marzo 2018 | 31 de diciembre 2017 |
|---|---|---|
| Depósitos en banco | 124,164 | 85,060 |
| Depósitos en casa de corretaje | 49,244 | 171,948 |
| **Total** | 173,408 | 257,008 |

## (7) Inversiones Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

| Tipos de valores | 31 de marzo 2018 | 31 de diciembre 2017 |
|---|---|---|
| Bonos corporativos | 1,413,001 | 1,279,283 |

El Fondo realizó ventas de inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados por un total de $51,375 al 31 de marzo de 2018 (31 de marzo de 2017: El Fondo no realizó ventas).

Las (pérdidas) ganancias netas en inversiones en valores incluidas en el estado de resultados al 31 de marzo de 2018, ascienden a ($1,469) (31 de marzo de 2017: $42,718), que incluyen ganancias netas no realizadas en inversiones en valores por $9,763, (31 de marzo de 2017: pérdidas netas no realizadas en inversiones en valores por $213,231).

Detalle de las inversiones en valores:

| | Al 31 de marzo 2018 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Descripción | Tasa | Vencimiento | Valor Nominal | Costo de Adquisición | Valor Razonable | Ganancia Neta No Realizada |
| **Bonos corporativos:** | | | | | | |
| Arcor Saic | 6.000% | 06/07/2023 | 50,000 | 51,875 | 51,848 | (27) |
| YPF S.A. | 8.500% | 28/07/2025 | 50,000 | 55,750 | 55,144 | (606) |
| Banco BMG | 8.000% | 15/04/2018 | 66,680 | 67,347 | 66,712 | (635) |
| Agricola Senior Trust | 6.750% | 18/06/2020 | 150,000 | 150,375 | 153,663 | 3,288 |
| Ind Senior Trust | 5.500% | 01/11/2022 | 100,000 | 98,750 | 99,707 | 957 |
| Cemento Progreso | 7.125% | 06/11/2023 | 200,000 | 214,500 | 210,286 | (4,214) |
| C10 Capital SPV LTD | 6.722% | 30/09/2088 | 100,000 | 97,500 | 98,749 | 1,249 |
| Ajecorp BV 6TD SR | 6.500% | 14/05/2022 | 150,000 | 137,250 | 136,176 | (1,074) |
| Petrobras Global Finance | 6.125% | 17/01/2022 | 150,000 | 155,700 | 160,265 | 4,565 |
| ICAHN Enterprises Finl | 5.875% | 01/02/2022 | 50,000 | 47,031 | 50,450 | 3,419 |
| Avon Produc | 4.600% | 15/03/2020 | 50,000 | 50,265 | 49,693 | (572) |
| Ferrellgas LPCorp | 6.750% | 15/06/2023 | 30,000 | 28,673 | 27,601 | (1,072) |
| Kindred Healthcare | 6.375% | 15/04/2022 | 50,000 | 48,295 | 50,375 | 2,080 |
| Oppennheimer LDGS Inc | 6.750% | 01/07/2022 | 100,000 | 100,000 | 102,115 | 2,115 |
| Post Holding Inc | 5.750% | 01/03/2027 | 50,000 | 51,062 | 49,981 | (1,081) |
| Seagate HDD | 4.750% | 01/06/2023 | 50,000 | 48,865 | 50,236 | 1,371 |
| (88% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles) | | | 1,396,680 | 1,403,238 | 1,413,001 | 9,763 |

## (7) Inversiones en Valores, continuación

| | | | Al 31 de diciembre 2017 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Descripción | Tasa | Vencimiento | Valor Nominal | Costo de Adquisición | Valor Razonable | Ganancia Neta No Realizada |
| **Bonos corporativos:** | | | | | | |
| Banco BMG | 8.000% | 15/04/2018 | 66,680 | 67,347 | 66,921 | (426) |
| Agricola Senior Trust | 6.750% | 18/06/2020 | 150,000 | 150,375 | 152,769 | 2,394 |
| Ind Senior Trust | 5.500% | 01/11/2022 | 100,000 | 98,750 | 101,971 | 3,221 |
| Cemento Progreso | 7.125% | 06/11/2023 | 200,000 | 214,500 | 213,731 | (769) |
| C10 Capital SPV LTD | 6.722% | 30/09/2088 | 100,000 | 97,500 | 97,474 | (26) |
| Ajecorp BV 6TD SR | 6.500% | 14/05/2022 | 150,000 | 137,250 | 134,460 | (2,790) |
| Petrobras Global Finance | 6.125% | 17/01/2022 | 150,000 | 155,700 | 159,671 | 3,971 |
| ICAHN Enterprises Finl | 5.875% | 01/02/2022 | 50,000 | 47,031 | 50,787 | 3,756 |
| Kindred Healthcare | 6.375% | 15/04/2022 | 50,000 | 48,295 | 51,091 | 2,796 |
| Oppennheimer LDGS Inc | 6.750% | 01/07/2022 | 150,000 | 150,000 | 148,201 | (1,799) |
| Post Holding Inc | 5.750% | 01/03/2027 | 50,000 | 51,062 | 51,167 | 105 |
| Seagate HDD | 4.750% | 01/06/2023 | 50,000 | 48,865 | 51,040 | 2,175 |
| (83% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles) | | | 1,266,680 | 1,266,675 | 1,279,283 | 12,608 |

## (8) 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 consenso, utilizando a un tercero, como proveedor de servicios de precios cuando están disponibles y el Fondo documenta la evidencia obtenida de estas terceras partes que soportan la conclusión que dichas valuaciones cumplen con los requerimientos de las NIIF. 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. Sin embargo, en situaciones donde hay poca o ninguna actividad en el mercado para dicho activo o pasivo en la fecha de medición, la medición del valor razonable refleja juicios propios del Fondo acerca de los supuestos que los participantes del mercado usarían en la fijación del precio del activo o pasivo. Los juicios son desarrollados por el Fondo con base en la mejor información disponible en las circunstancias, incluyendo los flujos de caja esperados, las tasas de descuento ajustadas adecuadamente por riesgos y la disponibilidad de insumos observables y no observables.

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.

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

***Instrumentos Financieros Medidos al Valor Razonable***

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

| | Nivel 2 | |
|---|---|---|
| | 31 de marzo | 31 de diciembre |
| **Activo** | **2018** | **2017** |
| Inversiones en valores | 1,413,001 | 1,279,283 |

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 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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 de los instruentos financieros:

| Instrumento Financiero | Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado | Nivel |
|---|---|---|
| Bonos corporativos | Precios de consenso obtenidos a través de proveedores de precios. | (2) |

### Instrumentos Financieros no Medidos a Valor Razonable

Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de marzo de 2018, no se miden a valor razonable en el estado de situación financiera 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 Libro estimado al Valor Razonable:*
Incluyendo el efectivo, dividendos por pagar y comisiones por pagar, están valorados a su valor en libros reportado en el estado de situación financiera, el cual se considera un estimado razonable del valor razonable debido a la naturaleza y el vencimiento de estos instrumentos.

## (9) 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:

| | 31 de marzo 2018 | 31 de diciembre 2017 |
|---|---|---|
| Depósito en banco | 124,164 | 85,060 |
| Comisiones por pagar | 2,721 | 2,632 |
| Línea de sobregiro disponible | 250,000 | 250,000 |

| | 31 de marzo | |
|---|---|---|
| | 2018 | 2017 |
| Comisión de administración | 7,289 | 8,322 |
| Comisión de custodia | 737 | 863 |

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2018 y 2017, no se realizaron ventas de valores con partes relacionadas.

## (10) 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".

## (11) 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:

| | 31 de marzo 2018 | 31 de diciembre 2017 |
|---|---|---|
| 2,164,742 y 2,074,409 respectivamente, de acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de $0.01 cada una | 21,647 | 20,744 |
| Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase "A" | 2,386,822 | 2,320,271 |
| Distribución en exceso de ganancias retenidas | (809,546) | (799,449) |
| Total | 1,598,923 | 1,541,566 |

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

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

| | 31 de marzo 2018 | 31 de diciembre 2017 |
|---|---|---|
| **Saldo al inicio del período** | (799,449) | (732,933) |
| Utilidad neta en operaciones antes de costos de financiamiento | 9,897 | 19,810 |
| Distribución de dividendos | (19,994) | (86,326) |
| **Saldo al final del período** | (809,546) | (799,449) |

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

| | Monto | | Número de unidades | |
|---|---|---|---|---|
| | 31 de marzo 2018 | 31 de diciembre 2017 | 31 de marzo 2018 | 31 de diciembre 2017 |
| Saldo al inicio del año | 20,744 | 24,147 | 2,074,409 | 2,414,692 |
| Número de acciones vendidas | 870 | 1,055 | 87,018 | 105,525 |
| Número de acciones producto de reinversión de dividendos | 101 | 371 | 10,065 | 37,133 |
| Número de acciones recompradas | (68) | (4,829) | (6,750) | (482,941) |
| Saldo al final del año | 21,647 | 20,744 | 2,164,742 | 2,074,409 |

## (12) 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, disponibles para distribución de dividendos, no tomaran en consideración las ganancias o pérdidas realizadas en la venta de valores u otros bienes, en las sumas pagadas en exceso del valor nominal o en exceso del valor asignado de sus cuotas de participación.

## (13) 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.

## (14) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión anual de administración de 1.8125% en 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, 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.

## (15) Litigios

Al 31 de marzo de 2018, no existian reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.