SCRIESGO
rating agency

Comunicado oficial
Panamá
05 de mayo de 2022
Ref: SCRPAN- 200092022

Licenciado
Julio Javier Justiniani
Superintendente
Superintendencia del Mercado de Valores
República de Panamá

Comunicado de Hechos Relevantes

Procedemos a informar que el 05 de mayo de 2022, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Extraordinaria n° 2042022, celebrada el 25 de abril del 2022, con información financiera auditada a diciembre de 2021, para el fondo **Premier Latin American Bond Fund S.A**. Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-20032022*)*.**

Nombre del emisor o sociedad administradora	*Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI*	*Moneda*	*Escala de Calificación Actual **		*Fecha de la información financiera en que se basó la calificación*	*Fecha de ratificación de la calificación*
Premier Latin American Bond Fund S.A	Premier Latin American Bond Fund S.A	USD	scr AA 3 (PAN)	Estable	31/12/2021	05/05/2022

*La Calificación otorgada corresponde a la inicial.

scr AA (PAN): la calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la Administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.

Las calificaciones desde **"scr AA (PAN)"** a **"scr C (PAN)"** y de **"SCR 2 (PAN)"** a **"SCR 5 (PAN)"** pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Categoría 3: fondos con alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

Más información
www.scriesgo.com

Oficinas
Cartago, Costa Rica
(506) 2552 5936
Ciudad Panamá, Panamá
(507) 6674 5936
San Salvador, El Salvador
(503) 2243 7419

Las calificaciones otorgadas no han sufrido ningún proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en junio de 2021. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este fondo en abril de 2022. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía. SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores y puestos representantes"

Atentamente,

Gary Barquero Arce.
Gerente general
Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A

C.C.: Licda. Olga Cantillo, Vicepresidente Ejecutiva y Gerente General, Bolsa de Valores de Panamá
Archivo

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo de Centroamérica, S.A., y no de la Superintendencia del Mercado de Valores

PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND S.A.

Informe inicial de calificación de riesgo

Sesión Ordinaria: nº 2042022
Fecha de ratificación: 05 de mayo de 2022
Información financiera: auditada a diciembre de 2021.

Contactos: Marcela Mora Rodríguez Analista sénior mmora@scriesgo.com

1. CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis inicial de calificación de Premier Latin American Bond Fund S.A., con información financiera auditada a diciembre de 2021.

Con base en esta información, se otorgó la siguiente calificación de riesgo:

Fondo	Inicial	
	Calificación	Perspectiva
Premier Latin American Bond Fund S.A.	scr AA 3 (PAN)	Estable

**La calificación otorgada corresponde a la inicial.*

Explicación de la calificación otorgada:
scr AA (PAN): la calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la Administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.

Las calificaciones desde **"scr AA (PAN)"** a **"scr C (PAN)"** y de **"SCR 2 (PAN)"** a **"SCR 5 (PAN)"** pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

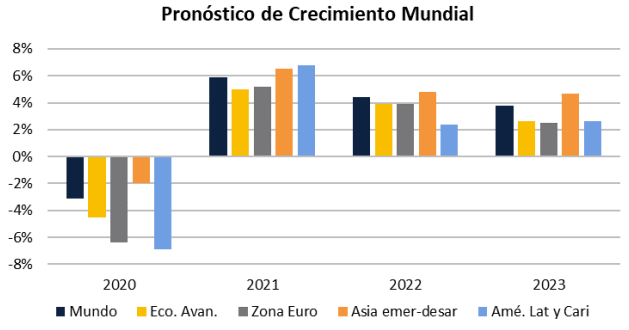
Categoría 3: fondos con alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo a la naturaleza del fondo.

Perspectiva Estable: se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo.

2. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial a finales del tercer y cuarto trimestre del 2021 experimentó una ralentización en la velocidad de recuperación económica. La propagación de la variante Ómicron, el encarecimiento de los productos de la energía y el problema en el atraso de las cadenas de suministros portuarios, han ocasionado un impacto en la inflación, tanto en los países desarrollados como en las economías emergentes. Esto genera que los bancos centrales de los diferentes países empiecen a ajustar sus políticas monetarias hacia un repliegue paulatino de la misma, lo que impacta en una expectativa de menor consumo privado lo que limita las perspectivas de crecimiento.

Con base en lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) en la revisión de enero de 2022 ajusta la perspectiva de crecimiento para la economía mundial y la ubica en 4,4% para el año 2022 y para el año 2023 se prevé que el crecimiento se ubique alrededor del 3,8%, sin embargo, en la revisión que realiza en abril de 2022, el crecimiento mundial se proyecta en 3,6% para el 2022 y 2023.



Fuente: elab. propia, datos WEO ene-22

Asimismo, para América Latina y el Caribe se proyecta un crecimiento de 2,5% para el 2022 y 2023, mientras que

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia, Bolsas de Valores y puestos representantes"

[1] *El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com*

Estados Unidos se espera que crezca un 3,7% en el 2022 y un 2,3% en el 2023.

Para el año 2022, persisten ciertos riesgos que pueden provocar un detrimento en las proyecciones de crecimiento, los que destacan a continuación:

- Apariciones de nuevas variantes del virus causante de COVID-19, lo que repercutiría en la prolongación de la pandemia y planteo de nuevos problemas económicos.
- La inflación al alza persistirá al menos durante el primer semestre del presente año, esto a raíz de los problemas con cortes de suministros de energía, los altos precios de energía y los desequilibrios en la oferta y demanda.
- Lo anterior implicaría incrementos en las tasas de política monetaria, lo que repercute en la otorgación de créditos y la proliferación de potenciales riesgos adicionales a la estabilidad del sistema financiero.
- Tensiones geopolíticas continúan en un punto de inflexión, repercutiendo en incertidumbres sobre las decisiones de consumo, ahorro e inversión.
- La guerra entre Ucrania y Rusia, la cual ha sido motivo de ajustes en las proyecciones de crecimiento dada las repercusiones que ha tenido.

El objetivo de esta Sociedad de Inversión es ofrecer a los inversionistas un producto con rendimientos superiores a los que tradicionalmente ofrecen otras inversiones a mediano plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales, principalmente de renta fija, adquiridos con los aportes de los inversionistas. Por su parte, el valor del activo neto administrado del Fondo al cierre de 2021 alcanza la suma de USD20,77 millones, cifra que se reduce 19% anual.

Su portafolio posee una concentración del 51% en América Latina y el Caribe, seguido de un 44% en Estados Unidos y otros, así como un 5% en Panamá. Por sector económico se concentra 27% en entidades financieras, seguida de 16% en telecomunicaciones, 7% en energía y comercio cada una y 6% en minería y alimentos cada uno, esto como los más representativos.

Importante mencionar que al cierre de año se establecieron modificaciones importantes a nivel de prospecto, que buscan ampliar las opciones de inversión, definir políticas de inversión para ciertos instrumentos, además de reducir gastos administrativos del Fondo, así como definir un dividendo acorde a la rentabilidad esperada del Fondo de manera que se estabilice el valor del activo neto y se logre crecer a nivel de activos.

3. FUNDAMENTOS

- Premier Asset Management, INC. (Administradora) pertenece a un Grupo Financiero de gran trayectoria internacional.
- El equipo de trabajo que gestiona al Fondo posee amplia experiencia en el sector bursátil y en la administración de fondos de inversión.
- La Administradora posee una estructura administrativa y de gobernanza que le brinda el Grupo al que pertenece.
- Se cuentan con políticas y procesos detallados para la selección de activos y carteras, así como una gestión de riesgo para el monitoreo y cumplimiento de los parámetros establecidos.
- El perfil del portafolio presenta implícito un alto grado de diversificación, ya que sus políticas de inversión y tipos de activos le permiten acceder a una amplia gama de opciones.
- La mayoría de sus inversiones poseen calificaciones internacionales de riesgo crediticio superiores a grado de inversión.
- Posee un portafolio con un grado alto de bursatilidad, lo que se considera una fortaleza ante el manejo del riesgo de liquidez.
- Alta diversificación del portafolio dada la cantidad de posiciones por emisor que posee.
- Gestionar la alta concentración por inversionista que posee el Fondo.
- Lograr recuperar los niveles de activos administrados que perdió el Fondo, de manera que se consolide.
- Lograr estabilizar y hacer crecer el valor de la participación del Fondo.
- Gestionar el riesgo cambiario que pudiera surgir dado que se invierte en diferentes países, donde algunos poseen sistemas cambiarios libres.
- Consolidar la estrategia de comercialización proyectada.
- Al ser un Fondo que invierte en mercados internacionales, se está expuesto a volatilidades y riesgos de mercado, donde se vuelve indispensable una rigurosa selección y seguimiento de los activos en que invierte el Fondo.

4. PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC

Premier Asset Management, INC. (Administradora) es una sociedad anónima panameña, organizada mediante escritura pública No.26,028 del 1 de diciembre de 1999 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, e inscrita a la ficha 371180, documento 50542 de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público.

La Administradora es una subsidiaria 100% propiedad de Bac International Bank, INC. y fue constituida con el objeto principal de dedicarse al negocio de Administradora de Sociedades de Inversión y se encuentra debidamente autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, para operar como Compañía Administradora de Sociedades de Inversión.

Premier Asset Management, INC. es titular de todas las acciones de la Clase B de las Sociedades de Inversión emitidas y en circulación de Premier Investment Funds.

Mediante el Contrato de Administración, las Sociedades de Inversión han delegado todas las tareas administrativas, financieras y de inversión de las Sociedades de Inversión, a la Administradora, otorgándole un amplio poder general, el cual le concede facultades expresas de administración, para ejecutar actos de disposición y cualesquiera otros de riguroso dominio. La Administradora estará bajo el escrutinio directo de las Juntas Directivas de las Sociedades de Inversión.

La Administradora está facultada para subcontratar otras instituciones con el fin de proveer ciertos de los servicios antes mencionados a las Sociedades de Inversión incluyendo custodia y asesoría financiera, entre otros. No existen restricciones sobre la contratación de empresas afiliadas para ofrecer estos servicios. Sin embargo, la contratación de terceros no eximirá a la Administradora de su responsabilidad contractual para con las Sociedades de Inversión.

4.1 Gobernanza y operativa

En cuanto a la gobernanza, al ser la Administradora una subsidiaria de Bac International Bank, esta es cubierta por políticas corporativas y posee 3 comités:

- Comité de Auditoría
- Comité de Ética y Cumplimiento
- Comité de Gestión Integral de Riesgos

Los directores que conforman la junta directiva de la Administradora son ejecutivos de alto perfil académico y profesional, la mayoría ejercen puestos en BAC International Bank y con experiencia principalmente en banca.

Nombre	Cargo
Ramón Alberto Chiari Brin	Director y Presidente
Diego Valdes Moreno	Director y Vicepresidente
Ediltrudis Davis de García	Director y Secretario
Rosaida Calvosa de Barragán	Director y Tesorero
Ana María Moreno Rubio	Director Independiente
Rubén Luna	Director

Por su parte, la Administradora debe establecer un comité de inversiones, el cual estará conformado por un mínimo de 3 administradores de cartera profesionales, especialistas en la materia, quienes establecerán los parámetros de inversión por los cuales se deben regir las Sociedades de Inversión.

El Comité de Inversiones será el responsable directo de tomar las decisiones que a su criterio sean las adecuadas en la compra y venta de los instrumentos que conformen la cartera activa de las Sociedades de Inversión. Ellos deberán cumplir con los parámetros y directrices establecidas por la Junta Directiva de la Administradora.

Comité de Inversiones	
Rubén Luna	Vicepresidente de Banca Privada e Inversiones en BAC Panamá
Ediltrudis Davis de García	Vicepresidente de Banca Patrimonial en BAC International Bank Inc.
Anais Velasco	Sub Gerente de Estructuración y Estrategias en BAC Valores

La Administradora tiene nombrado representante legal a Ramón Alberto Chiari Brin, el cual ejerce el puesto de Country Manager de BAC International Bank, Inc. desde junio 2020. Además, la posición de Ejecutivo principal de Administración de Fondos está a cargo de Nancy Elieth Solís Rivas, la cual ejerce como vicepresidente de Inversiones en BAC Valores Panamá Inc.

A nivel operativo es BAC Valores Panamá la que le brinda los servicios necesarios para su operación y la adecuada gestión de las sociedades de inversión.

Por su parte, dentro de la estructura de gestión de portafolio, poseen el apoyo de la empresa Greytown Advisors, la cual opera desde Miami, Florida. Dicha Entidad tiene sus raíces en Centroamérica, sus fundadores

provienen del Grupo de empresas Pellas y se formó en 2012 para centrarse en la gestión de inversiones, con mandatos de una *family office*, gestión de activos institucionales, planificación corporativa y apoyo a la estructura de inversiones. Actualmente administra cerca de USD800 millones.

Existe una estrecha y constante comunicación entre Greytwon Advisors y el comité de inversiones y los encargados de la gestión de portafolios local, en donde llevan un seguimiento detallado del desempeño del Fondo, así como revisar la estrategia que van a seguir en función de las condiciones de mercado.

En cuanto al custodio, es Central Latinoamericana de Valores S.A. (Latin Clear), sociedad anónima registrada en 1995, de tenencia privada, la cual cuenta con 1 accionista y patrimonio de USD130,26 millones a diciembre de 2001.

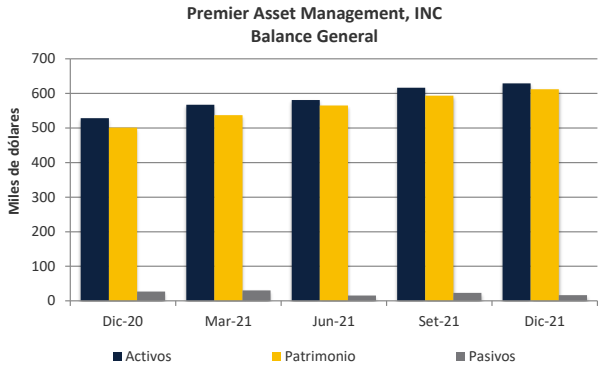
4.2 Información Financiera de la Administradora

Al cierre de diciembre de 2021 la Administradora registra activos por USD628,8 mil, los cuales crecen 19% de forma anual, dado el incremento de 24% en la partida de efectivo.

Según su composición, es el efectivo la cuenta más representativa del activo con 87%, seguida de las cuentas por cobrar con 8% y las inversiones en fondos mutuos 5%, estas como las más representativas.

En cuanto al pasivo, este suma USD16,8 mil al cierre de diciembre de 2021, con una reducción de 38% anual, que responde principalmente a la disminución de las cuentas por pagar, siendo esta la partida más representativa con un 94% del pasivo total.

Por su parte, el patrimonio suma USD611,97 mil y crece 22% anual, producto del aumento del 28% anual en las utilidades retenidas.

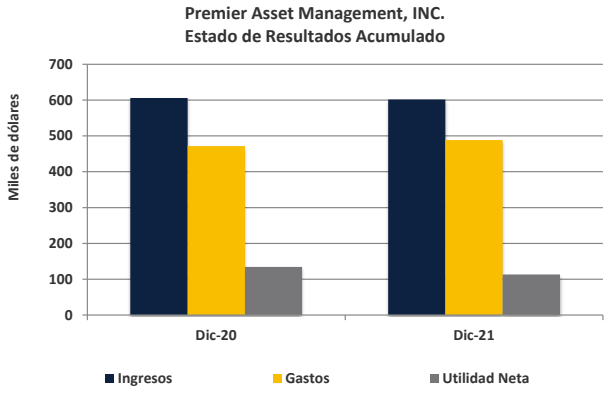


En cuanto a resultados, al cierre de diciembre de 2021, la Administradora registra la suma de USD113,09 mil y se reduce 16% anual, producto del aumento en los gastos versus una reducción anual a nivel de ingresos.

Específicamente, los ingresos a diciembre de 2021 suman USD601,91 mil y decrecen 1% anual, debido justamente a la reducción del 1% anual en los ingresos por comisión de administración de fondos, partida que representa casi el 100% del total de ingresos.

Por su parte, los gastos suman USD488,81 mil y crecen 4% anual, debido al aumento de varias partidas que componen los gastos, principalmente, las comisiones pagadas por venta de participaciones y por asesorías.

Respecto a la composición de los gastos, los honorarios profesionales representan el 57%, seguido de las comisiones pagadas por venta de participaciones con 22% y comisiones pagadas asesorías un 14%, estos como los más representativos.



5. PREMIER INVESTMENT FUNDS

Premier Investment Funds es un grupo de Sociedades de Inversión Abiertas de Estructura Simple integrado por:

- Premier Latin American Bond Fund, S.A.
- Premier Medium Term Bond Fund, S.A.
- Premier Index Fund, S.A.

El objetivo es el de ofrecer a los inversionistas una gama de Sociedades de Inversión con políticas, tipos, fines y parámetros de inversión debidamente establecidos. Los inversionistas podrán en consecuencia, escoger él o las Sociedades de Inversión en que deseen invertir, de acuerdo con su perfil de riesgo, sus metas financieras y su horizonte en el tiempo.

6. PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND S.A.

6.1 Descripción del Fondo

De acuerdo con el prospecto, el objetivo del Premier Latin American Bond Fund, S.A. es ofrecer a los inversionistas un producto con rendimientos superiores a los que tradicionalmente ofrecen otras inversiones a mediano plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales, principalmente de renta fija, adquiridos con los aportes de los inversionistas. La Administradora intentará realizar este objetivo a través de la construcción de un portafolio compuesto por instrumentos como bonos del gobierno de diferentes países, bonos corporativos, entre otros.

Monto de la emisión: Hasta 150.000.000 de acciones comunes de la Clase A, hasta 150.000.000 de acciones comunes de la Clase C y hasta 150.000.000 de acciones comunes de la Clase I.

Fecha de Suscripción: Las acciones comunes de la Clase A, Clase C y Clase I podrán ser suscritas diariamente, al precio del día en que se ejecuta la instrucción de suscripción.

Fecha de Redención: Las redenciones se efectuarán diariamente, al precio del día en que se ejecuta la instrucción de redención.

Inversión mínima: La inversión mínima inicial para adquirir acciones de esta Sociedad de Inversión es de USD15.000, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y podrán incrementar su inversión en dicha Sociedad de Inversión en montos mínimos de USD1.000.

Tipos de Inversiones:

Los instrumentos financieros que serán utilizados para realizar los objetivos de esta Sociedad de Inversión, entre otros, serán los siguientes:

- Depósitos en cuentas de ahorros
- Depósitos “overnight”
- Depósitos a plazo fijo
- Aceptaciones bancarias en diversos países
- Certificados depósitos negociables en diversos países
- Inversiones en deuda privada o pública de empresas o instituciones, en diversos países y monedas
- Participación, parcial o total, en préstamos en diversos países y monedas
- Cuotas o unidades de participación en sociedades de inversión
- Instrumentos derivados con fines tanto de inversión como de cobertura cuyos activos subyacentes sean activos relacionados en esta literal.
- Esta sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura de los riesgos asociados a sus inversiones de contado. El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de otras inversiones, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que esta no tenga todo el éxito previsto.
- La Sociedad de Inversión podrá obtener financiamiento mediante operaciones de reporto o líneas de crédito bancario, utilizando para ello los títulos que componen la cartera activa de la Sociedad de Inversión.
- Bonos, Notas o Letra privadas o públicas de Tasa fija
- Bonos, Notas o Letra privadas o públicas de Tasa flotante
- Fondos de Inversión en Renta Fija
- Fondos de Inversión de Renta Variable y Mixta
- Fondos de Cobertura
- Fondos de Capital Privado
- Acciones Preferidas
- ETF’s del Exterior y Fondos Bursátiles

Es importante mencionar que al cierre del 2021 se aprobaron unas modificaciones al prospecto de los Fondos, las cuales se aplicaron a:

- las políticas de inversión
- los tipos de activos
- la reducción del gasto administrativo
- el cambio de custodia de las acciones ahora con Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATIN CLEAR).

Además, para Premier Latin American Bond Fund, S.A., se incluyeron 2 nuevas clases de acciones y se realizará una reducción en el pago de dividendos acorde con la generación de ingresos del Fondo.

Estas modificaciones han ocasionado la salida de cierta cantidad de inversionistas, por lo que el activo neto del Fondo presenta una caída importante al cierre de diciembre de 2021.

6.2. Políticas de Inversión

- La Sociedad de Inversión no podrá invertir más del 30% del total de su cartera activa en una sola industria, con excepción de la industria bancaria, donde podrá invertir hasta el 50% y gobierno, donde podrá invertir hasta el 100%.
- La Sociedad de Inversión podrá invertir hasta un 100% del total de la cartera activa en dólares.
- La Sociedad de Inversión podrá invertir en instrumentos derivados con fines tanto de inversión como de cobertura cuyos activos subyacentes sean activos relacionados en esta literal, hasta un 20% de los activos del fondo.
- La Sociedad de Inversión no podrá invertir más del 20% de sus activos en valores emitidos por otra sociedad de su mismo grupo.
- La Sociedad de Inversión no podrá tener invertido en valores emitidos o avalados por una misma compañía o entidad más del 10% del activo del Fondo. Este límite queda ampliado al 15%, siempre que el total de las inversiones del Fondo no exceda del 50% del activo de la compañía o entidad en la que se invierte.
- La Sociedad de Inversión no podrá tener invertido más del 20% de sus activos en acciones, participaciones, obligaciones o valores, en general emitidos por otras sociedades de inversión.
- La Sociedad de Inversión no podrá invertir en valores emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo más del 25% de los activos del fondo.

Adicionalmente, con excepción de la inversión en valores de deuda emitidos por emisores que cuenten con una calificación de triple A o (equivalente otorgado) por una calificadora reconocida, la inversión de los fondos estará sujeta a los límites de concentración que a continuación se establecen:

- En ningún caso el fondo podrá tener invertido más de 25% en un solo emisor de deuda.
- En ningún caso el fondo podrá tener invertido en más de un 20% en un solo emisor accionario.

6.3 Activos administrados

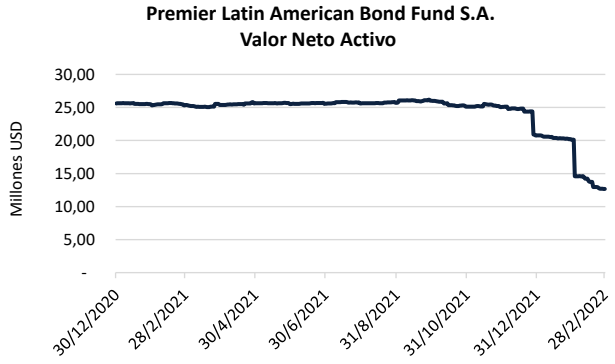
El total de activos administrados del Fondo, a diciembre de 2021, es de USD24,35 millones, cifra que se reduce 5% anual, dada la disminución de 12% anual en las inversiones en valores y la disminución en el número de acciones.

Por su parte, el pasivo suma USD3,57 millones, monto que crece significativamente, producto de salidas importantes que se dieron al cierre de diciembre de 2021, pero que se pagaron a inicios de enero de 2022.

En cuanto al patrimonio, el Fondo mantiene un capital autorizado y en circulación de 1.000.000 de acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de USD0,01 cada una, por un total de USD10.000. Estas acciones le corresponden derecho a voto, a razón de un voto por acción y no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

Asimismo, posee un capital social autorizado de USD1,5 millones dividido en 150.000.000 acciones comunes Clase A, con valor nominal de USD0,01 cada una. Las acciones comunes Clase A, no tienen derecho a voto, sólo tienen derecho a dividendos. A diciembre de 2021 se han emitido 43.324.225 participaciones.

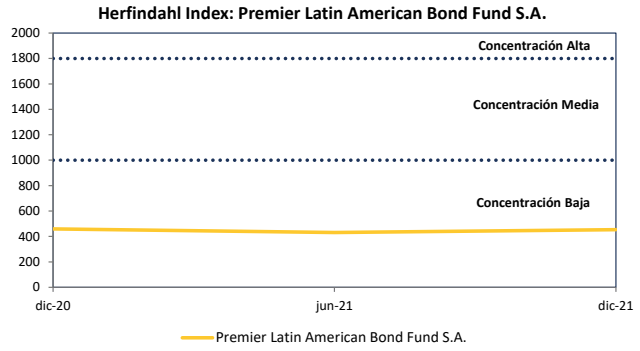
El total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles suma USD20.769.511 al cierre de diciembre de 2021, cifra que se reduce 19% anual, debido a una caída en el valor de la participación por temas de valoración y por redención de acciones.



En el gráfico anterior se puede observar la salida que se empezó a registrar al cierre de diciembre de 2021 a raíz de los cambios que se adoptaron en el prospecto, especialmente por la reducción en la distribución de dividendos.

Por su parte, la cantidad de inversionistas a diciembre de 2021 es de 101, cifra que se redujo en 9 participantes de forma interanual.

Respecto a la concentración por inversionista, se muestra alta, ya que el mayor inversionista acumula 14% de los activos, mientras que los 20 mayores inversionistas representaron el 64% del total de activos. Por su parte, al analizar la concentración solamente dentro de los 20 principales inversionistas por medio del Herfindahl Index (H) se obtuvo como resultado 453,50 puntos, por lo que se ubica en una concentración baja, dentro de estos.



6.3.1 Composición del portafolio

Tal como se menciona en el prospecto del Fondo, sus inversiones se dirigen principalmente a títulos de renta fija de diferentes emisores corporativos y de mediano plazo.

En cuanto a la posición líquida del Fondo y su gestión en del riesgo de liquidez, es importante mencionar que la intención de la Administración es invertir la totalidad de sus inversiones en valores en instrumentos de alta bursatilidad que permita hacer frente a las redenciones de clientes de un plazo máximo de 15 días, de acuerdo con lo estipulado en la regulación local y el prospecto.

El Fondo posee línea de sobregiro disponible con un banco de la localidad por USD1,0 millón, la cual puede utilizar para el manejo de su liquidez.

Su coeficiente de liquidez al cierre de diciembre de 2021 se registra en 15,49%, el cual se ubica por encima de forma holgada respecto al límite normativo del 3% que establece la normativa.

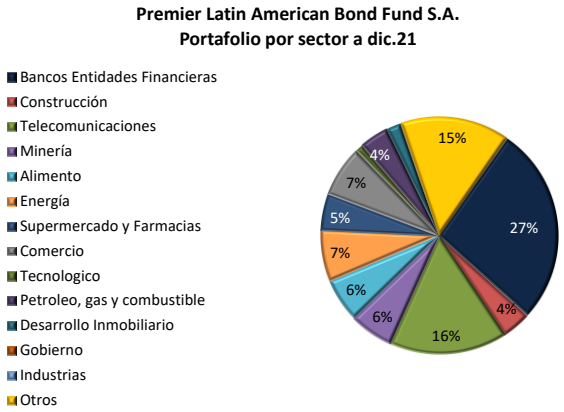
Al cierre de diciembre de 2021, el portafolio se encuentra geográficamente distribuido un 51% en emisores de América Latina y el Caribe, seguido de 44% en Estados Unidos y otros y el restante 5% en emisores ubicados en Panamá.

Dicha composición varía de forma anual, principalmente al mostrar un incremento en la participación de los emisores en Estados Unidos y otros, que a diciembre de 2020 representaban 36% y como contraparte se reducen las inversiones en América Latina y el Caribe.

Respecto a la composición del portafolio por emisor, se puede observar en el siguiente cuadro la alta diversificación que posee el Fondo, donde el emisor más representativo alcanza un 4% del total y el resto va diluyendo su participación, siendo cerca de 47 emisores.

Premier Latin American Bond Fund S.A.			
Lista de emisores a diciembre de 2021			
STONECO LTD	4,3%	VECTOR GROUP LTD	2,4%
TEVA PHARMACEUTICALS NE	2,8%	INVEST ENERGY RES LTD	2,3%
BANCO DE BOGOTA SA	2,6%	BIOPHARMA CREDIT PLC	2,3%
ATENTO LUXCO 1 SA	2,6%	XP INC	2,3%
GTL TRADE FINANCE INC	2,6%	MOVIDA EUROPE SA	2,3%
LCPR SR SECURED FIN DAC	2,6%	TRUST F/1401	2,1%
VTR FINANCE BV	2,5%	GRUPO UNICOMER CO LTD	2,0%
TELECOM OF TRIN & TOBAGO	2,5%	ARCELORMITTAL	2,0%
ARCOS DORADOS HOLDINGS I	2,5%	BANCO VOTORANTIM	2,0%
FRONTIER COMMUNICATIONS	2,5%	MX REMIT FUND FIDUC EST	1,8%
MILLICOM INTL CELLULAR	2,5%	BANCO INDUSTRIAL SA	1,7%
BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	2,5%	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	1,7%
ULTRAPAR INTERNATIONL SA	2,5%	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	1,7%
POST HOLDINGS INC	2,5%	VOTORANTIM CIMENTOS INTL	1,6%
COTY INC	2,5%	DELL INT LLC / EMC CORP	1,4%
RUMO LUXEMBOURG SARL	2,5%	FORD MOTOR COMPANY	1,4%
BANISTMO SA	2,5%	QVC INC	1,3%
BANCO DAVIVIENDA SA	2,5%	OPPENHEIMER HOLDINGS INC	1,0%
BANCO GENERAL SA	2,5%	INVERSIONES ATLANTIDA SA	1,0%
BRASKEM IDESA SAPI	2,4%	CORP AZUCARERA DEL PERU	1,0%
EMPRESA ELECTRICA COCHRA	2,4%	ALTICE FINANCING SA	1,0%
BANCO GNB SUDAMERIS SA	2,4%	CSN RESOURCES SA	0,9%
BANCO INDUSTRIAL SA	2,4%	INDUSTRIAL SENIOR TRUST	0,7%
USA COM PART/USA COM FIN	2,4%		

En cuanto a la distribución del portafolio por sector económico, a diciembre de 2021, se concentra 27% en bancos o entidades financieras, seguido de 16% en telecomunicaciones, 7% en energía y comercio cada una, 6% en minería y alimento cada una y 5% en supermercado y farmacia, estos como los sectores más representativos.



Los cambios más relevantes de forma interanual, según sector económico en el que invierten, destaca la reducción de 11 puntos porcentuales (p.p.) en el sector de la construcción, 4 p.p. en entidades financieras y 3 p.p. en minería. En contraposición, se dan aumentos en la participación de 7 p.p. en telecomunicaciones, 5 p.p. en comercio y 2 p.p. en energía, supermercados y farmacias.

La Administración monitorea la calidad del crédito de los instrumentos financieros dando seguimiento a la calificación de riesgo internacional del emisor proporcionada por la agencia Standard & Poor's, Moody's, y/o Fitch Ratings, Inc.

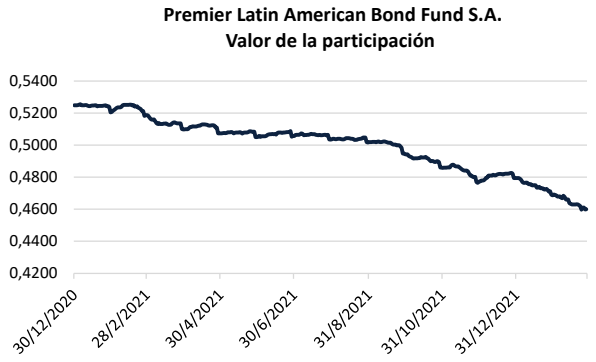
Relacionado con lo anterior, se puede observar cómo al cierre de diciembre de 2021, el 44% del portafolio se concentra en calificaciones Ba1, Ba2 y Ba3, seguidas de un 24% en las categorías B1, B2 y B3 y un 17% en Baa1, Baa2 y Baa3, estas como las más representativas. Lo anterior indica que el 85% de los emisores poseen calificaciones internacionales con grado de inversión, lo que refleja un buen perfil crediticio.

Respecto a la duración que el Fondo administra, en promedio para el año 2021, ronda 3,66 años y al cierre de diciembre de 2021 el valor en riesgo del portafolio con un nivel de confianza del 95% suma USD62,03 mil, mismo que se reduce 28% de forma interanual.

6.4 Desempeño del Fondo

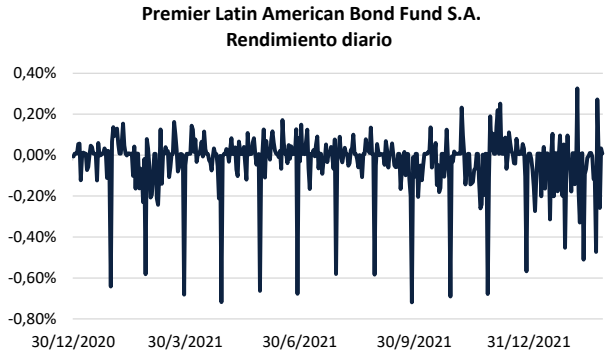
El valor de la participación del Fondo alcanzó un monto de USD0,47, a diciembre de 2021 y viene mostrando una tendencia decreciente, específicamente, este disminuye 9% anual. Los movimientos anteriores están altamente asociado a temas de valoración de los títulos que componen el portafolio, dado que los mercados internacionales también registraron una tendencia a la baja.

Otro de los aspectos a considerar es que el dividendo que distribuía el Fondo estaba muy alto históricamente y esto reducía el capital, haciendo que el NAV disminuyera, es por eso que se hizo el cambio de definir un dividendo acorde al rendimiento que genera el Fondo, y al haberse reducido dicho dividendo se espera que el valor del activo neto se estabilice.



Con relación al comportamiento del rendimiento del Fondo, se observa una volatilidad que se ve influenciada por las valoraciones a precios de mercado y a la distribución de dividendos de forma mensual. Asimismo, el rendimiento de los últimos 12 meses ronda -2,87% al cierre de enero 2022.

Con corte a enero 2022	Rendimiento desde su inicio	Rendimiento Últimos 12 meses	Renidmiento Últimos 6 meses	Renidmiento Úlitmo mes
Premier Latin American Bond Fund S.A.	5,01%	-2,87%	-4,05%	-1,94%

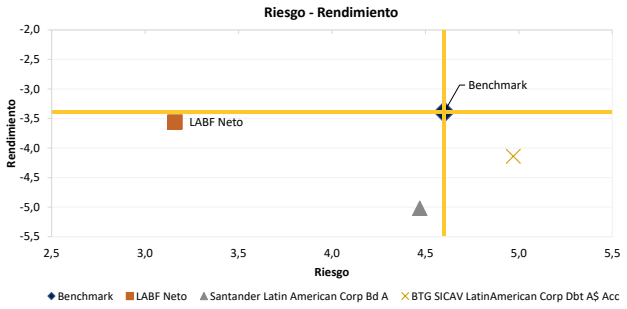


A nivel de gestión y seguimiento de los mercados, se utilizan índices como el JPM LATAM Corporate EM Bond Index Broad, el cual invierte principalmente en deuda corporativa latinoamericana denominada en dólares, utilizando derivados cuando proceda y el ICE BofAML Latin America Emerging Markets Corporate Plus Index, el cual incluye solo valores emitidos por países asociados con la región de América Latina.

Asimismo, los 2 fondos internacionales que serían los peers con que se compara al Fondo son:

- Santander Latin America Corp Bond
- BTG Pactual Latin America Corp Debt

A continuación, se muestra un gráfico de riesgo – rendimiento del Fondo y sus *peers* para un período de enero 2021 a febrero 2022, utilizando como *benchmark* al índice ICE BofAML Latin America Emerging Markets Corporate Plus Index:



Enero 2021 a Febrero 2022	Retorno anualizado	Retorno Acumulado	Deviación Estándar
LABF Gross	-1,56%	-1,82%	3,19
LABF Net	-3,56%	-4,14%	3,16
Santander Latin American Corp Bond	-5,02%	-5,83%	4,47
BTG SICAV Latin American Corp Dbt	-4,14%	-4,81%	4,97

7. ESCALA DE CALIFICACIÓN

Nivel de Grado de Inversión

scr AAA (PAN): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan la más alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una muy buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Excelente.
scr AA (PAN): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una alta probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una buena gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy bueno.
scr A (PAN): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una adecuada probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una adecuada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel bueno.
scr BBB (PAN): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una suficiente probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo una moderada gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Moderado.

Nivel Debajo del Grado de Inversión

scr BB (PAN): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, teniendo poca gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Bajo.
scr B (PAN): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una muy baja probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, presentando una alta incertidumbre sobre la gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel muy Bajo.
scr C (PAN): La calidad y diversificación de los activos del fondo, la capacidad para la generación de flujos, las fortalezas y debilidades de la administración, presentan una mínima probabilidad de cumplir con sus objetivos de inversión, presentando una muy alta incertidumbre sobre la gestión para limitar su exposición al riesgo por factores inherentes a los activos del fondo y los relacionados con su entorno. Nivel Deficiente.
scr D (PAN): Fondos de inversión que no proporcionan información válida y representativa para llevar a cabo el proceso de calificación antes o durante la vigencia del fondo.

Las calificaciones desde “scr AA (PAN)” a “scr C (PAN)” pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Categoría Calificación de Riesgo de Mercado
Categoría 1: Baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado
Los fondos de inversión en la categoría 1, se consideran con una baja sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente estabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy baja exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

Categoría 2: Moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.
Los fondos de inversión en la categoría 2, se consideran con una moderada sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente alguna variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una moderada exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

Categoría 3: Alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.
Los fondos de inversión en la categoría 3, se consideran con una alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una variabilidad significativa a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

Categoría 4: Muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado.
Los fondos de inversión en la categoría 4, se consideran con una muy alta sensibilidad a condiciones cambiantes en el mercado. Es de esperar que el fondo presente una gran variabilidad a través de cambios en los escenarios de mercado, además de una muy alta exposición a los riesgos del mercado al que pertenecen de acuerdo con la naturaleza del fondo.

Las calificaciones otorgadas no han sufrido un proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Fondos de Inversión utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en junio 2021. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor abril 2022. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis".