

PROSPECTO INFORMATIVO PREMIER INVESTMENT FUNDS

PREMIER INVESTMENT FUNDS es un grupo de Sociedades de Inversión Abiertas de Estructura Simple integrado actualmente por PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A., PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S.A., PREMIER INDEX FUND, S.A., PREMIER CENTRAL AMERICAN BOND FUND, S.A., PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S.A., PREMIER PANAMA FUND, S.A. Y PREMIER INSTITUTIONAL BOND FUND, S.A. Para una descripción de las sociedades que forman parte de PREMIER INVESTMENT FUNDS y sus datos generales, véase la sección II a) de este Prospecto Informativo. Todos los Fondos, de PREMIER INVESTMENT FUNDS se encuentran registrados en la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, de acuerdo a Resolución C.N.V.No.086.00 del 28 de junio de 2000.

OFERTA PÚBLICA DE VENTA DE:

NOVENTA Y NUEVE MILLONES DE ACCIONES COMUNES DE LA CLASE A DE PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A.

VEINTINUEVE MILLONES DE ACCIONES COMUNES DE LA CLASE A DE PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S.A.

VEINTINUEVE MILLONES DE ACCIONES COMUNES DE LA CLASE A DE PREMIER INDEX FUND, S.A.

NUEVE MILLONES DE ACCIONES COMUNES DE LA CLASE A DE PREMIER CENTRAL AMERICAN BOND FUND, S.A.

VEINTINUEVE MILLONES DE ACCIONES COMUNES DE LA CLASE A DE PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S.A.

UN MILLON DE ACCIONES COMUNES DE LA CLASE A DE PREMIER PANAMA FUND, S.A.

DIEZ MILLONES DE ACCIONES COMUNES DE LA CLASE A DE PREMIER INSTITUTIONAL BOND FUND, S.A.

Todas las acciones serán emitidas en forma nominativa y registrada. Las acciones comunes de la Clase A no tienen derecho a voto. El derecho a voto le corresponde exclusivamente a las acciones comunes de la Clase B, a razón de un voto por cada acción. Las acciones comunes de la Clase A aquí ofrecidas, representan el capital inversor de los diferentes Fondos de PREMIER INVESTMENT FUNDS, cada una de las cuales cuenta con una filosofía de inversión y objetivos diferentes. Las acciones comunes de la Clase B han sido suscritas en su totalidad por la Administradora (Ver las adendas pertinentes a cada fondo).

PRECIO INICIAL: \$1.00 POR ACCIÓN PARA CADA UNO DE LOS FONDOS. NO OBSTANTE ESTE PRECIO ESTARÁ SUJETO A CAMBIO POR VIRTUD DE VARIACIONES DEL ACTIVO NETO.

“LA OFERTA PUBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA POR LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. ESTA AUTORIZACIÓN NO IMPLICA QUE LA COMISIÓN RECOMIENDA LA INVERSIÓN EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINIÓN FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES NO SERÁ RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACIÓN PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LAS SOLICITUDES DE REGISTRO.”

Emisor

PREMIER INVESTMENT FUNDS
Calle Aquilino De la Guardia, Urbanización Marbella
Edificio BAC International Bank
Panamá, República de Panamá
Teléfono: 206-2700
Fax: 214-9270

Administradora

PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC.
Calle Aquilino De la Guardia, Urbanización Marbella
Edificio BAC International Bank
Panamá, República de Panamá
Teléfono: 206-2700
Fax: 214-9270

Custodio

BAC INTERNATIONAL BANK, INC.
Calle Aquilino De la Guardia, Urbanización Marbella
Edificio BAC International Bank
Panamá, República de Panamá
Teléfono: 206-2700
Fax: 214-9270

AGENTE COLOCADOR

BAC VALORES (PANAMÁ), INC.
Calle Aquilino De la Guardia, Urbanización Marbella
Edificio BAC International Bank
Panamá, República de Panamá
Teléfono: 206-2700
Fax: 214-9270

Asesores Legales

ALEMAN, CORDERO, GALINDO & LEE
Torre Swiss Bank, 2° piso
Panamá, República de Panamá
Teléfono: 269-2620
Fax: 263-5895

Audidores Externos

KPMG Peat Warwick
Calle 50, No.54, Avenida Nicanor de Obarrio
Panamá, República de Panamá
Teléfono: 263-5677
Fax: 263-9852

INDICE

	Pág.
RESUMEN EJECUTIVO DE LA EMISION.....	1
I. FACTORES DE RIESGO.....	3
II. INFORMACION SOBRE PREMIER INVESTMENT FUNDS.....	4
a) Naturaleza.....	4
b) Capital Social.....	5
c) Directores y Dignatarios.....	5
d) Objetivos del PREMIER INVESTMENT FUNDS	6
e) Tipos de Inversión.....	6
f) Políticas de Inversión.....	6
g) Endeudamiento.....	7
h) Políticas de Dividendos.....	7
i) Determinación del Valor Neto por Acción (VNA).....	8
j) Políticas de Venta de Acciones.....	8
k) Redención de Acciones de la Clase A de las Sociedades de Inversión.....	9
l) Gastos y Comisiones.....	9
III. LA ADMINISTRADORA.....	10
a) Descripción.....	10
b) Directores y Dignatarios.....	10
c) Términos del Contrato de Administración....	11
d) Comité de Inversiones.....	11
IV. EL CUSTODIO.....	13
a) Descripción.....	13
b) Términos y Condiciones del Contrato de Custodia.....	13
V. CARACTERISTICAS BASICAS DE LAS ACCIONES DE LA CLASE A DE LAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN.....	13
VI. UTILIZACION DE LOS FONDOS RECAUDADOS.....	15
VII. PLAN DE DISTRIBUCION DE LAS ACCIONES DE CADA SOCIEDAD DE INVERSIÓN.....	15
VIII. ASPECTOS FISCALES.....	15
IX. LITIGIOS LEGALES PENDIENTES.....	15
X. ASESORES LEGALES.....	15
XI. RELACION Y AFILIACION ENTRE LAS PARTES.....	16
XII. INFORMACION ADICIONAL.....	16

XIII.	REPORTES Y DOCUMENTOS.....	16
	a. Reportes a los Accionistas.....	16
	b. Documentos disponibles para Inspección.....	17
XIV	MODIFICACIONES Y CAMBIOS.....	17
XV.	SUSPENSION DE LA EMISION DE ACCIONES DE LA CLASE A Y DEL CALCULO DEL VALOR NETO POR ACCION (VNA).....	17
XVI.	LIQUIDACION.....	18
XVII.	ADVERTENCIA.....	18
XVIII.	POLÌTICAS DE DIVERSIFICACIÓN ADICIONALES.....	18
XIX.	ADENDAS.....	19
	PREMIER LATINAMERICAN BOND FUND, S.A.....	19
	PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S.A.....	25
	PREMIER INDEX FUND, S.A.....	31
	PREMIER CENTRAL AMERICAN BOND FUND, S.A.....	36
	PREMIER U.S.FIXED INCOME FUND, S.A.....	41
	PREMIER PANAMA FUND, S.A.....	46
	PREMIER INSTITUTIONAL BOND FUND, S.A.....	50

ANEXOS

RESUMEN EJECUTIVO DE LA EMISION

Emisor:	Sociedades que integran PREMIER INVESTMENT FUNDS, a saber: PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A., PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S.A., PREMIER INDEX FUND, S.A., PREMIER CENTRAL AMERICAN BOND FUND, S.A., PREMIER U.S.FIXED INCOME, S.A., PREMIER PANAMA FUND, S.A. y PREMIER INSTITUTIONAL BOND FUND, S.A.
Fecha de la Actualización:	25 de abril de 2005
Instrumento:	Acciones comunes de la Clase A sin derecho a voto, emitidas en forma nominativa y registrada. Las acciones de las diferentes sociedades que integran PREMIER INVESTMENT FUNDS, representan el capital inversor de cada sociedad.
Monto de la Emisión:	<p>NOVENTA Y NUEVE MILLONES DE ACCIONES COMUNES DE LA CLASE A DE PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A.</p> <p>VEINTINUEVE MILLONES DE ACCIONES COMUNES DE LA CLASE A DE PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S.A.</p> <p>VEINTINUEVE MILLONES DE ACCIONES COMUNES DE LA CLASE A DE PREMIER INDEX FUND, S.A.</p> <p>NUEVE MILLONES DE ACCIONES COMUNES DE LA CLASE A DE PREMIER CENTRAL AMERICAN BOND FUND, S.A.</p> <p>VEINTINUEVE MILLONES DE ACCIONES DE LA CLASE A DE PREMIER U.S FIXED INCOME FUND, S.A.</p> <p>UN MILLON DE ACCIONES COMUNES DE LA CLASE A DE PREMIER PANAMA FUND, S.A.</p> <p>DIEZ MILLONES DE ACCIONES COMUNES DE LA CLASE A DE PREMIER INSTITUTIONAL BOND FUND, S.A.</p>
Objetivos de las Sociedades de Inversión:	Los objetivos de cada Sociedad de Inversión serán detallados en las respectivas adendas incluidas en este Prospecto Informativo.

Uso de los Fondos:	Los fondos netos recaudados por las diferentes Sociedades de Inversión serán utilizados de acuerdo con los objetivos individuales pactados en las adendas incluidas en este prospecto informativo.
Aspectos Fiscales:	Las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las acciones de la Sociedad de Inversión, estarán exentas del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario en la República de Panamá, siempre que dicha enajenación se efectúe a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado.
Administradora:	PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC. será la administradora de todas las Sociedades de Inversión que forman parte de PREMIER INVESTMENT FUNDS.
Custodio:	BAC INTERNATIONAL BANK, INC. será el custodio de todas las Sociedades de Inversión que forman parte de PREMIER INVESTMENT FUNDS.
Asesores Legales:	ALEMAN, CORDERO, GALINDO & LEE.
Auditores Externos:	KPMG PEAT MARWICK
Agente Colocador:	BAC VALORES (PANAMA), INC.
Ley Aplicable:	República de Panamá.

I. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo de cada Sociedad de Inversión que forma parte de PREMIER INVESTMENT FUNDS se detallan en las respectivas adendas incluidas en este Prospecto Informativo, sin embargo mencionamos los siguientes riesgos por ser aplicables a todas las sociedades que conforman los Fondos Premier:

- 1- Riesgo de Mercado: Los títulos/valores que componen las carteras activas de las Sociedades de Inversión están sujetos a fluctuaciones en sus precios, motivados por condiciones económicas y de mercado, lo que puede ocasionar un menoscabo en el valor de la acción de la Sociedad de Inversión.
- 2- Riesgo de Crédito: Cualquier cambio o desmejora en la posición financiera de alguna de las empresas que formen parte de la cartera activa de la Sociedades de Inversión, pudiera crear un menoscabo en el valor de la acción de la Sociedad de Inversión.
- 3- Liquidez: La eventual redención masiva de las acciones clase A podría afectar la liquidez de la Sociedad de Inversión.
- 4- Rendimiento de la Sociedad: La Administradora cumplirá con las políticas de inversión de cada una de las Sociedades de Inversión, con el fin de buscar el logro de sus objetivos, sin embargo, no se garantiza que sean alcanzados.
- 5- Custodio: El custodio de una sociedad de inversión registrada en la Comisión Nacional de Valores deberá tener, con respecto a ésta y a su administrador, el grado de independencia que establezca la Comisión para la protección del público inversionista. Este tema, sin embargo, aún no ha sido desarrollado mediante Acuerdo por la Comisión Nacional de Valores. Una vez la Comisión Nacional de Valores dictamine al respecto, será su obligación adecuarse en el tiempo que la Comisión determine.
- 6- Relación entre las Sociedades de Inversión y la Administradora: Premier Asset Management, INC. es el propietario efectivo de la totalidad de las acciones con derecho a voto de las sociedades de inversión, siendo por ende, sociedades pertenecientes al mismo grupo económico.
- 7- Riesgos Asociados con los Objetivos y Políticas de Inversión: En caso de que la Junta Directiva de una o más Sociedades de Inversión, a través de la Administradora, solicite a la Comisión Nacional de Valores aprobación para modificaciones en los objetivos y/o las políticas de inversión, y las mismas sean debidamente aprobadas, no entrarán en vigencia hasta que la Administradora haya comunicado los cambios a los accionistas de la clase A y les haya dado un tiempo prudencial para que rediman sus participaciones. Cabe la posibilidad que en ese periodo de tiempo el precio de las acciones haya sufrido un menoscabo produciendo una pérdida al inversionista que decida redimir sus participaciones.
- 8- Riesgos Asociados a las Políticas de Endeudamiento: Cada uno de las Sociedades de Inversión aquí descritas podrá tomar prestado hasta un máximo del 30% del Valor del Activo Neto de cada Sociedad de Inversión y podrá dar sus activos en prenda por esos préstamos siempre y cuando el endeudamiento no se produzca por un plazo superior a un mes y tenga por objeto resolver dificultades transitorias de tesorería de acuerdo con lo estipulado en el Artículo 35 del Acuerdo 5-2004. La posición de la cartera activa puede ser de mayor valor que el Valor del Activo Neto. Esto significa que cualquier disminución en el valor de la cartera activa, puede afectar considerablemente el Valor del Activo Neto. Hay muchos riesgos asociados con la actividad de compra/venta de títulos valores. Los precios son volátiles y pueden ser afectados por muchos factores, incluyendo el cambio de oferta y demanda, fluctuaciones de tasas de interés, eventos internacionales, y políticas y acciones de gobiernos con respecto a sus economías, control de cambio, exportaciones/importaciones, etc. Adicionalmente, el precio de los títulos y la renta derivada de ellos están sujetos a fluctuaciones.

- 9- Comisión de Entrada: tienen un efecto de disminuir el capital invertido al momento de ingresar a la sociedad de inversión.

II. INFORMACION SOBRE PREMIER INVESTMENT FUNDS

a.) Naturaleza

PREMIER INVESTMENT FUNDS (en adelante los “Fondos”) es un grupo de Sociedades de Inversión Abiertas de Estructura Simple integrado por PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A., PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S.A., PREMIER INDEX FUND, S.A., PREMIER CENTRAL AMERICAN BOND FUND, S.A., PREMIER U.S.FIXED INCOME, S.A., PREMIER PANAMA FUND, S.A. y PREMIER INSTITUTIONAL BOND FUND, S.A.

PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A. (Premier Fondo de Bonos Latinoamericanos)

Sociedad anónima panameña organizada mediante escritura pública No.20350 del 16 de septiembre de 1999 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 367615, documento 26435 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público.

PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S.A (Premier Fondo de Bonos de Corto Plazo)

Sociedad anónima panameña organizada originalmente bajo el nombre de Premier Money Market Fund, S.A., mediante escritura pública No.20351 del 16 de septiembre de 1999 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 367596, documento 26322 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público. El 18 de septiembre de 2002 se le cambia el nombre a Premier Short Term Bond Fund, S.A mediante escritura pública No.6,253 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 367596, documento 390503 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público el 19 de septiembre de 2002.

PREMIER INDEX FUND, S.A. (Premier Fondo Indice)

Sociedad anónima panameña organizada mediante escritura pública No.20352 del 16 de septiembre de 1999 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 367587 documento 26268 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público.

PREMIER CENTRAL AMERICAN BOND FUND, S.A., (Premier Fondo de Bonos Centroamericanos)

Sociedad anónima panameña organizada mediante escritura pública No.20,355 del 16 de septiembre de 1999 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 367584 documento 26253 de la sección de micropelículas (mercantil) del Registro Público. El 30 de junio de 2004 se le cambia el nombre a Premier Central American Bond Fund, S.A mediante escritura pública No.3,931 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 367584, documento 641075 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público el 13 de julio de 2004.

PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S.A.

Sociedad anónima panameña organizada originalmente bajo el nombre Premier Fund of Funds, S.A., mediante escritura pública No. 2,671 del 4 de febrero de 2000 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 375132 documento 78202 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público. El 13 de septiembre de 2002 se le cambia el nombre a Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A. mediante escritura pública No.6,144 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 375132, documento 389178 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público el 16 de septiembre de 2002.

PREMIER PANAMA FUND, S.A. (Premier Fondo Panamá)

Sociedad anónima panameña organizada mediante escritura pública No. 20,353 del 16 de septiembre de 1999 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 367588 documento 26273 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público.

PREMIER INSTITUTIONAL BOND FUND, S.A. (Premier Fondo de Bonos Institucional)

Sociedad anónima panameña organizada originalmente bajo el nombre Premier Emerging Markets Bond Fund, S.A., mediante escritura pública No. 26,297 del 3 de diciembre de 1999 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 372201 documento 58287 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público. El 30 de junio de 2004 se le cambia el nombre a Premier Institutional Bond Fund, S.A mediante escritura pública No. 3936 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 372201, documento 639998 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público el 12 de junio de 2004.

b) Capital Social

El capital autorizado de cada uno de las Sociedades de Inversión es de Un Millón de Dólares (US\$1,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, dividido en (i) noventa y nueve millones de acciones comunes de la Clase A con un valor nominal de Un Centavo de Dólar (US\$0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una, y (ii) Un millón de acciones comunes de la Clase B con un valor nominal de Un Centavo de Dólar (US\$0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.

Las acciones de la Clase A de las Sociedades de Inversión no tienen derecho a voto. El derecho a voto le corresponde exclusivamente a las acciones de la Clase B, a razón de un voto por cada acción. PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC., suscribió la totalidad de las acciones de la Clase B en circulación de todas las Sociedades de Inversión. PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC. no tiene intención de negociar dichas acciones.

c) Directores y Dignatarios

DIRECTOR Y PRESIDENTE

Rodolfo Tabash: Experiencia Profesional: Gerente General de BAC International Bank, Inc. También se desempeña como “Chief Corporate Banking Officer” de Credomatic, encargado de desarrollar la estrategia e implementación del área de Banca Corporativa en la región Centroamericana. El señor Tabash laboró además como Gerente de Banca Comercial de Banco de San José en Costa Rica y Gerente Financiero de BSJ International Bank & Trust Company Ltd. **Educación:** Maestría en

Administración de Empresas, Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (1994); Bachillerato en Administración de Empresas, Universidad de las Américas (1991).

DIRECTOR Y SECRETARIO

Jaime Moreno: Experiencia Profesional: Sub Gerente General de BAC International Bank, Inc., con quien labora desde 1997. El señor Moreno se ha desempeñado como Gerente de Banca Privada del Banco Alemán Platina, S.A., Oficial de Ventas y Mercadeo de Wall Street Securities, S.A., Director de Finanzas Internacionales de Grupo Torras, S.A. en Barcelona, España. **Educación:** Cursó estudios de Administración de Empresas en la Universidad Santa María la Antigua.

DIRECTOR TESORERO

Davil González: Experiencia Profesional: VP de Finanzas de BAC Internacional Bank, Inc. desde 1997 (9 años). También se ha desempeñado como supervisor de Finanzas y Contabilidad del Atlantic Security Bank, Auditor de Price Waterhouse, Auditor Contador de Chen Gordon y Asociados y Contador de Barreto y Asociados. Educación: Obtuvo una Licenciatura en Contabilidad de la Universidad de Panamá.

DIRECTOR VOCAL

Carlos Henríquez: Ocupó el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General del Banco Comercial de Panamá, principal subsidiaria de Multi Holding Corporation, desde 1979 hasta el año 2000, reportando directamente al Presidente de Multi Holding Corporation. Además laboró en otras empresas como Banco de Colombia, S.A., Grupo ASSA, S.A., ocupando en todas ellas cargos de importancia. Actualmente se desempeña como miembro de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá, Asociación Bancaria de Panamá, Asociación Panameña de Bancos y The American Chamber of Commerce. **Educación:** obtuvo una Maestría en Administración de Empresas del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE), Managua, Nicaragua, 1976. Posee además una Licenciatura en Administración de Empresas de Florida State University, Tallahassee, Florida, 1974.

d) Objetivo del PREMIER INVESTMENT FUNDS

El objetivo del PREMIER INVESTMENT FUNDS 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 a su perfil de riesgo, sus metas financieras y su horizonte en el tiempo. Los objetivos individuales de cada Sociedad de Inversión serán detallados en las Adendas contenidas en este Prospecto Informativo.

e) Tipos de Inversión

Los instrumentos financieros utilizados variarán de acuerdo a los objetivos, políticas y parámetros de inversión individuales de cada Sociedad de Inversión. Dichos instrumentos serán detallados en las Adendas contenidas en el Prospecto Informativo.

f) Políticas de Inversión

Las políticas de inversión utilizadas variarán de acuerdo a los objetivos, políticas y parámetros de inversión individuales de cada Sociedad de Inversión. Dichas políticas de inversión serán detalladas en las Adendas contenidas en el Prospecto Informativo. Para poder efectuar cualquier cambio en las políticas de inversión, la Junta Directiva de una o más Sociedades de Inversión, a través de la Administradora, solicitará a la Comisión

Nacional de Valores de Panamá, su debida aprobación. De ser aprobada tal solicitud, la Administradora informará las modificaciones a los accionistas clase A y les dará un tiempo prudencial para que puedan redimir sus participaciones.

g) Endeudamiento

En el caso específico del Premier Short Term Bond Fund, S.A., Premier Latin American Bond Fund, S.A., Premier Index Fund, S.A. y Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A., estas Sociedades de Inversión podrán endeudarse hasta por el 10% de sus activos. En casos excepcionales de iliquidez generalizada en el mercado, este porcentaje podrá elevarse hasta un máximo del 30%, siempre y cuando el endeudamiento no se produzca por un plazo superior a un mes y tenga por objeto resolver dificultades transitorias de tesorería.

Las demás Sociedades de Inversión aquí descritas podrán tomar prestado hasta un máximo del 30% del Activo de cada Sociedad de Inversión, siempre y cuando el endeudamiento no se produzca por un plazo superior a un mes y tenga por objeto resolver dificultades transitorias de tesorería. Como el uso del endeudamiento es principalmente para administrar la liquidez de las Sociedades de Inversión, la Administradora negociará sobre plazos y tasas prevalentes en los mercados financieros para este tipo de operación.

Debido a la posibilidad de endeudamiento, la posición de la cartera activa puede ser de mayor valor que el Valor del Activo Neto. Esto significa que cualquier disminución en el valor de la cartera activa, puede afectar considerablemente el Valor del Activo Neto.

Hay muchos riesgos asociados con la actividad de compra/venta de títulos valores. Los precios son volátiles y pueden ser afectados por muchos factores, incluyendo: el cambio de oferta y demanda, fluctuaciones de tasas de interés, eventos internacionales, y políticas y acciones de gobiernos con respecto a sus economías, control de cambio, exportaciones/importaciones, etc. Adicionalmente, el precio de los títulos y la renta derivada de ellos están sujetos a fluctuaciones.

h) Políticas de Dividendos

Las políticas de dividendos variarán de acuerdo a los objetivos, políticas y parámetros de inversión individuales de cada Sociedad de Inversión. Dichas políticas de dividendos serán detalladas en las Adendas contenidas en este Prospecto Informativo.

De acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 todo pago de dividendos que declare la sociedad de inversión registrada, que provengan total o parcialmente de fuentes que no sean sus utilidades retenidas o sus utilidades en el período fiscal corriente y/o en el inmediatamente anterior, deberá estar acompañado de una explicación de las fuentes de que proviene, según lo prescriba la Comisión. Al computar el rendimiento las sociedades de inversión no tomarán en consideración las ganancias o pérdidas realizadas en la venta de valores u otros bienes, ni las sumas pagadas en exceso del valor nominal o en exceso del valor asignado de sus cuotas de participación, ni otra suma que determine la Comisión.

La junta directiva de las sociedades de inversión podrán declarar el pago continuo de dividendos dentro de los parámetros acordados previamente, sin tener que adoptar en cada caso una resolución para tal efecto.

Los dividendos podrán pagarse en valores o en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, por medio de cheques o transferencias.

i) Determinación del Valor Neto por Acción (VNA)

El Valor Neto por Acción (VNA) será calculado individualmente para cada Sociedad de Inversión por la Administradora, como mínimo con la periodicidad que dictamine la Ley. El Valor Neto por Acción (VNA) de cada Sociedad de Inversión es calculado sumando el valor de mercado o valor justo de todas las inversiones de la Sociedad de Inversión, restándole los pasivos de la Sociedad de Inversión y dividiendo el resultado entre el número de las acciones emitidas y en circulación de la Sociedad de Inversión.

Las inversiones del portafolio serán valoradas utilizando las cotizaciones disponibles al cierre de los mercados el último día laborable de cada semana. En el caso de Sociedades de Inversión que transen títulos valores registrados en Bolsas de Valores en las cuales no existan cotizaciones de mercados para una o varias de las inversiones, se cotizará directamente con el emisor o con un Puesto de Bolsa en el país del emisor.

j) Política de Venta de Acciones

Las Sociedades de Inversión tienen la intención de emitir y vender en oferta pública, en definitiva, hasta noventa y nueve millones (99,000,000) de acciones comunes de la Clase A cada una, salvo que en el futuro se decida otra cosa. No obstante, estas acciones serán ofrecidas en venta al público por tramos, según lo disponga la Administradora a su entera discreción; así, actualmente la oferta pública se refiere, exclusivamente, a las cantidades de acciones mencionadas en la carátula de este Prospecto Informativo y en sus Adendas. En las Adendas contenidas en este Prospecto Informativo aparecerá el precio inicial de las acciones de cada una de las Sociedades de Inversión. En cuanto a las acciones de la Clase B de cada una de las Sociedades de Inversión, cabe mencionar que han sido suscritas en su totalidad por PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC., o sea un millón de acciones comunes de la Clase B, a un precio inicial de Un Centavo de Dólar (US\$0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, por acción; estas acciones cuentan con derecho a voto, a razón de un voto por acción

Las acciones de la Clase A podrán ser compradas de acuerdo a la descripción de cada una de las adendas (“Fecha de Suscripción”), a un precio igual al Valor Neto por Acción (VNA) de las acciones de la Clase A de cada Sociedad de Inversión. Los mínimos a suscribir y los múltiplos están descritos en las Adendas de las respectivas Sociedades de Inversión. La Junta Directiva de cada Sociedad de Inversión podrá, a su entera discreción, limitar el crecimiento de cada Sociedad de Inversión o cerrarlo, rechazando cualquier oferta de suscripción adicional.

Las Sociedades de Inversión suministrarán a los inversionistas los Contratos de Suscripción (que podrán consistir en simples formularios). Estos contratos deberán ser completados totalmente y enviados a la Administradora a sus oficinas en Urbanización Marbella, Calle Aquilino De La Guardia, Edificio BAC International Bank. Los compradores deberán pagar sus compras en Dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, por medio de cheques o transferencias.

Queda entendido que como parte de la responsabilidad de las Sociedades de Inversión en la prevención del blanqueo de capitales, las sociedades de inversión, o cualquier entidad que actúe en su nombre, podrán exigir las constancias y los documentos que a su discreción consideren adecuadas a fin de verificar la identidad de un posible comprador de acciones de la clase A y la fuente de los fondos pertinentes. El hecho de requerir tales constancias y documentos y en caso de requerirse, la naturaleza y alcance de ellos, dependerán de las circunstancias de cada caso.

En cada caso, las sociedades de inversión u otra entidad que actúe en su nombre, tienen discreción absoluta para negarse a aceptar una suscripción de acciones de la clase A, al igual que a negarse a aceptar los fondos para pagar.

k) Redención de Acciones de la Clase A de las Sociedades de Inversión

Las Sociedades de Inversión que forman parte de PREMIER INVESTMENT FUNDS son todas Sociedades de Inversión Abiertas. Por consiguiente, los accionistas de las Sociedades de Inversión tendrán el derecho de solicitar la redención de sus acciones de la Clase A de acuerdo a lo establecido en este prospecto y sus adendas.

Las solicitudes de redención deberán constar por escrito y ser entregadas a la Administradora en las oficinas principales.

La redención de acciones de la Clase A de las Sociedades de Inversión se hará en la Fecha de Redención descrita en cada adenda.

El pago de las acciones de la Clase A que hayan sido redimidas se deberá realizar dentro de los quince (15) días siguientes a la Fecha de Redención, como lo indica el artículo 115 del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999.

Queda entendido que una o varias de las Sociedades de Inversión podrán suspender temporalmente la redención de acciones de la Clase A o posponer la fecha de pago de las acciones de la Clase A que hayan sido redimidas, en los siguientes casos:

- Durante períodos en que esté cerrada una bolsa de valores en la que se cotice una cantidad significativa de los valores en que estén invertidos los activos de la sociedad de inversión, o en los períodos en que se suspenda dicha bolsa de negociación de dichos valores.
- Durante períodos en que exista una emergencia que tenga como consecuencia hacer que no sea razonablemente práctico o conveniente disponer de activos de la sociedad de inversión o hacer que no sea razonablemente práctico determinar adecuada y justamente el valor neto por cuota de participación.
- Durante cualquier otro período que la Comisión establezca mediante acuerdo.

l) Gastos y Comisiones

Gastos de Organización

Cada una de las Sociedades de Inversión asumirá sus gastos y costos que genere. En caso de gastos comunes se dividirán los mismos de manera proporcional al tamaño de cada una de las Sociedades de Inversión.

Comisión de Administración

La Administradora se reserva el derecho de cobrar hasta un 3.5% por la administración de cada una de las Sociedades de Inversión. Esta comisión podrá variar dependiendo de cada sociedad de inversión.

Comisión de Custodia

El Custodio de los valores de las Sociedades de Inversión cobrará por sus servicios honorarios de custodia que podrían ser de hasta un octavo por ciento (1/8%) anual sobre el total de los activos que formen parte de cada Sociedad de Inversión, pagadero mensualmente con cargo a éste. Sin embargo la Administradora tendrá la potestad de volver a negociar con el Custodio el monto pagadero por su servicio el cual no excederá del 1.00%.

Otros Gastos de Operación

Las Sociedades de Inversión pagarán todos los gastos relacionados con sus operaciones y negocios, incluyendo:

1. Gastos Legales
2. Gastos de Auditoría.
3. Cualesquiera impuestos o cargos gubernamentales imputables a las Sociedades de Inversión
4. Costo correspondiente a la Supervisión que efectuará la Comisión Nacional de Valores de Panamá a un costo de una milésima del uno por ciento (0.0010%) del promedio del valor neto de los activos de cada una de las sociedades de inversión.
5. Costo de impresión y distribución del Prospecto Informativo y reportes e informes a los accionistas, material publicitario y de mercadeo.
6. Honorarios Profesionales a Asesores Financieros Externos.

III. LA ADMINISTRADORA

a) Descripción

PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC. ha sido contratada por las Sociedades de Inversión para que actúe como Administradora de éstos.

PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC. (en adelante la “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% de propiedad de BAC INTERNATIONAL BANK, INC. y fue constituida con el objeto principal de dedicarse al negocio de 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.

La Administradora se encuentra debidamente autorizada por la Comisión Nacional de Valores de Panamá, para operar como Compañía Administradora de Sociedades de Inversión.

b) Directores y Dignatarios

Los Directores y Dignatarios de la Administradora son las siguientes personas:

DIRECTOR Y PRESIDENTE

Rodolfo Tabash: Experiencia Profesional: Gerente General de BAC International Bank, Inc. También se desempeña como “Chief Corporate Banking Officer” de Credomatic, encargado de desarrollar la estrategia e implementación del área de Banca Corporativa en la región Centroamericana. El señor Tabash laboró además como Gerente de Banca Comercial de Banco de San José en Costa Rica y Gerente Financiero de BSJ International Bank & Trust Company Ltd. **Educación:** Maestría en Administración de Empresas, Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (1994); Bachillerato en Administración de Empresas, Universidad de las Américas (1991).

DIRECTOR Y SECRETARIO

Jaime Moreno: Experiencia Profesional: Sub Gerente General de BAC International Bank, Inc., con quien labora desde 1997. El señor Moreno se ha desempeñado como Gerente de Banca Privada del Banco Alemán Platina, S.A., Oficial de Ventas y Mercadeo de Wall Street Securities, S.A., Director de Finanzas Internacionales de Grupo Torras, S.A. en Barcelona, España. **Educación:** Cursó estudios de Administración de Empresas en la Universidad Santa María la Antigua.

DIRECTOR TESORERO

Davil González: Experiencia Profesional: VP de Finanzas de BAC Internacional Bank, Inc. desde 1997 (9 años). También se ha desempeñado como supervisor de Finanzas y Contabilidad del Atlantic Security Bank, Auditor de Price Waterhouse, Auditor Contador de Chen Gordon y Asociados y Contador de Barreto y Asociados. Educación: Obtuvo una Licenciatura en Contabilidad de la Universidad de Panamá.

c) Términos del Contrato de Administración

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.

d) Comité de Inversiones

La Administradora establecerá un Comité de Inversiones, el cual estará conformado por un mínimo de tres administradores de cartera profesionales, especialistas en la materia, quienes establecerán los parámetros de inversión por los cuales se deben regir las Sociedades de Inversión. Los miembros del Comité de Inversiones podrán ser miembros de la Administradora o de sus empresas afiliadas, o quienes la Administradora considere conveniente.

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.

Dentro de las responsabilidades del Comité de Inversiones estará la de invertir los montos disponibles, basados en los parámetros establecidos y la supervisión diaria de las inversiones con el fin de verificar que las mismas respondan a los objetivos de las Sociedades de Inversión. Todas las inversiones deberán hacerse a nombre y por cuenta de las Sociedades de Inversión.

El Comité de Inversiones está conformado por las siguientes personas:

Marcello Correa: Experiencia Profesional: Actualmente labora como Presidente y “Chief Executive Officer” de BAC Florida Investments, empresa dedicada al negocio de valores en los Estados Unidos de América. El señor Correa posee catorce años de experiencia en banca de inversión, ventas y negociación de títulos valores. Laboró por cuatro años como trader con Banco Garantía (ahora Credit Suisse First Boston) en la Bolsa de Valores de Sao Paulo. Luego laboró por cinco años con Lazard Freres & Co. en Nueva York, en donde negociaba deuda de mercados emergentes y mercado accionario. En 1995 fue nombrado “Senior Investment Officer” de Americas Trust Bank, en donde era responsable de supervisar a cuatro administradores de portafolio y tres analistas enfocados en familias de fondos de mercados emergentes. El total de activos bajo administración superó 1.2 millardos de dólares norteamericanos. Nelson’s (International Fixed Income – top 20 money managers – 5 year returns) lo designó como el número tres de su categoría en 1998.

José Luis León: Experiencia Profesional: Laboró por más de diez años con BAC Florida Investments, en donde se desempeñó como consultor financiero de la cuenta de BAC International Bank, desde 1988. Desde 1991, y hasta 2002, se desempeñó como Presidente y “Chief Executive Officer” de ésta empresa. También laboró por diez años como tesorero de BAC International Bank, administrando el portafolio de renta fija de ésta institución. Fue Vicepresidente de inversiones y banca internacional del Popular Bank of Florida, en donde fue responsable, entre otros, del portafolio de inversiones del banco.

Rodolfo Tabash: Experiencia Profesional: Gerente General de BAC International Bank, Inc. También se desempeña como “Chief Corporate Banking Officer” de Credomatic, encargado de desarrollar la estrategia e implementación del área de Banca Corporativa en la región Centroamericana. El señor Tabash laboró además como Gerente de Banca Comercial de Banco de San José en Costa Rica y Gerente Financiero de BSJ International Bank & Trust Company Ltd. **Educación:** Maestría en Administración de Empresas, Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (1994); Bachillerato en Administración de Empresas, Universidad de las Américas (1991).

Jaime Moreno: Experiencia Profesional: Sub Gerente General de BAC International Bank, Inc., con quien labora desde 1997. El señor Moreno se ha desempeñado como Gerente de Banca Privada del Banco Alemán Platina, S.A., Oficial de Ventas y Mercadeo de Wall Street Securities, S.A., Director de Finanzas Internacionales de Grupo Torras, S.A. en Barcelona, España. **Educación:** Cursó estudios de Administración de Empresas en la Universidad Santa María la Antigua.

La Administradora podrá subcontratar los servicios de otros administradores de fondos dentro y fuera del territorio nacional. La Administradora continuará siendo responsable

de la Sociedad de Inversión y sus activos, aún cuando sean subcontratados terceros para realizar sus funciones.

IV. EL CUSTODIO

a) Descripción

La Sociedad de Inversión ha contratado a BAC INTERNATIONAL BANK, INC. para que actúe como custodio de los valores de todas las Sociedades de Inversión.

BAC INTERNATIONAL BANK, INC. (en adelante el “Custodio”) es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública **No.1758 del 25 de agosto de 1995** de la Notaría **Octava** del Circuito de Panamá, la cual se encuentra inscrita a la **ficha 306017, rollo 47101, imagen 0002** de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público.

El Custodio es una sociedad anónima de tenencia privada, la cual cuenta con **1 accionista** y patrimonio de **\$130,265,006 al 31 de diciembre de 2001**.

Las oficinas del Custodio están ubicadas en la Calle Aquilino De La Guardia, Edificio BAC International Bank, Urbanización Marbella en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los honorarios del Custodio dependerán de cada Sociedad de Inversión individual. Dichos honorarios están claramente estipulados en las Adendas correspondientes a cada Sociedad de Inversión.

De conformidad con el Artículo 122 del Decreto Ley N°1 de 8 de julio de 1999, el custodio de una sociedad de inversión registrada en la Comisión Nacional de Valores deberá tener, con respecto a ésta y a su administrador, el grado de independencia que establezca la Comisión para la protección del público inversionista. Este tema, sin embargo, aún no ha sido desarrollado mediante Acuerdo por la Comisión Nacional de Valores. Una vez la Comisión Nacional de Valores dictamine al respecto, será su obligación adecuarse en el tiempo que la Comisión determine.

b) Términos y Condiciones del Contrato de Custodia

La Administradora entregará al Custodio de las Sociedades de Inversión, los títulos y valores y otros instrumentos financieros de las carteras activas de cada una de las Sociedades de Inversión, con el fin de que sean debidamente custodiados, garantizando su existencia. El Custodio deberá cumplir con los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Custodia.

El Custodio podrá subcontratar los servicios de otros custodios de sociedades de inversión dentro y fuera del territorio nacional. El Custodio continuará siendo responsable de la custodia de los títulos y valores de las Sociedades de Inversión, aún cuando sean subcontratados terceros para realizar sus funciones.

V. CARACTERISTICAS BASICAS DE LAS ACCIONES DE LA CLASE A DE LAS SOCIEDADES DE INVERSION

Las respectivas Juntas Directivas de las Sociedades de Inversión autorizaron la emisión y venta en oferta pública de acciones comunes de la Clase A de conformidad con el

Pacto Social de cada Sociedad de Inversión. Dichas acciones de la Clase A tiene las siguientes características básicas:

1. **Valor Nominal:** Las acciones de la Clase A tienen un valor nominal de Un Centavo de Dólar (US\$0.01), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, cada una.
2. **Ausencia de derecho a voto:** Las Acciones de la Clase A no tiene derecho a voto. El derecho a voto le corresponde exclusivamente a las acciones de la Clase B, a razón de un (1) voto por cada acción.
3. **Derechos, privilegios y poderes:** Salvo lo mencionado en el párrafo anterior a propósito del derecho de voto, las acciones de la Clase A tienen los mismos derechos, privilegios y poderes que las acciones de la Clase B.
4. **Emisión en forma nominativa:** Todas las acciones de la Clase A serán emitidas en forma nominativa
5. **No habrá derecho de adquisición preferente de Acciones:** En cada nueva emisión de acciones de las Sociedades de Inversión, los tenedores de acciones de la Clase A no tendrán derecho preferente a suscribir las acciones por emitirse.
6. **Estados de Cuenta:** La Administradora tendrá la obligación de emitir a cada tenedor registrado un estado de cuenta mensualmente, en el cual deberá aparecer claramente la siguiente información: (a) el número de acciones que dicho tenedor posee a su nombre (b) clase de acciones que mantiene el tenedor. La Administradora enviará además confirmaciones de compra-venta como evidencia de la transacción.
7. **Registro de Acciones:** Es responsabilidad de la Administradora mantener el registro por orden alfabético debidamente actualizado con la siguiente información: (a) nombre de todos los accionistas de las Sociedades de Inversión, (b) domicilio de todos los accionistas de las Sociedades de Inversión, (c) número de acciones que posee cada accionista de las Sociedades de Inversión, (d) fecha de la compra, y (e) constancia de que las acciones están totalmente pagadas o, en caso contrario, la suma abonada a buena cuenta de las mismas. Este registro podrá llevarse y administrarse de manera electrónica, teniendo en cuenta siempre que se deberá llevar un registro actualizado de los traspasos que se hayan efectuado en las acciones.
8. **Traspaso de Acciones:** La Administradora tiene la responsabilidad de registrar los traspasos de acciones en el Registro de Acciones. Este registro se realizará una vez se reciba la carta de traspaso de acciones debidamente firmada por el tenedor registrado de las acciones o por su apoderado. En caso de que sea un apoderado se deberá entregar al Secretario de la Junta Directiva de la Sociedad de Inversión, a través de la Administradora, un poder escrito donde quede constancia de la autorización para representar al accionista. La sociedad está obligada únicamente con el Tenedor Registrado.
9. **Acciones dadas en prenda y pago de dividendos:** Tanto el pago de dividendos como el derecho a asistir a las reuniones de la Junta General de Accionistas corresponderá al tenedor registrado de las acciones, indistintamente que las mismas hayan sido dadas en prenda o garantía. En caso de que los dividendos deban ser pagados a otra persona deberá ser notificado por escrito por el tenedor registrado de las acciones.

10. **Indivisibilidad de las Acciones:** Las acciones de la Clase A son indivisibles respecto a la sociedad.

11. **Emisión, registro y traspaso de Acciones por medios electrónicos:** No obstante lo antes mencionado, las Sociedades de Inversión podrán adoptar o utilizar un sistema electrónico para la emisión, registro y traspaso de acciones, hasta el grado permitido por la ley aplicable y sujeto a los requisitos legales aplicables.

VI. UTILIZACION DE LOS FONDOS RECAUDADOS

Las Sociedades de Inversión invertirán los montos netos recibidos de parte de los accionistas, en cualquier tipo de inversión permitida por los parámetros y políticas establecidas por las Sociedades de Inversión con el fin de lograr los objetivos de cada una de estas.

VII. PLAN DE DISTRIBUCION DE LAS ACCIONES

Las acciones serán colocadas a través de los agentes debidamente autorizados por la Administradora.

Se reitera que las Sociedades de Inversión tienen la intención de emitir y vender en oferta pública, en definitiva, hasta noventa y nueve millones (99,000,000) de acciones comunes de la Clase A cada una, salvo que en el futuro se decida otra cosa. No obstante, estas acciones serán ofrecidas en venta al público por tramos, según lo disponga la Administradora a su entera discreción; así, actualmente la oferta pública se refiere, exclusivamente, a las cantidades de acciones mencionadas en la carátula de este Prospecto Informativo y en sus adendas.

VIII. ASPECTOS FISCALES

De conformidad con el Artículo 269 (1) del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, para los efectos del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, no se considerarán gravables las utilidades, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión Nacional de Valores, siempre que dicha enajenación se realice a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado.

Las acciones de la Clase A de las Sociedades de Inversión se encuentran registradas en la Comisión Nacional de Valores, y, en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de dichas acciones a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado estarán exentas del pago de Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario.

IX. LITIGIOS LEGALES PENDIENTES

Ninguna de las Sociedades de Inversión tiene litigios legales pendientes.

X. ASESORES LEGALES

ALEMAN, CORDERO, GALINDO & LEE, actuó como el asesor legal de la emisión de las acciones de la Clase A, y, en dicha capacidad, ha emitido una opinión legal que reposa

en los archivos de la Comisión Nacional de Valores, referente a la debida constitución de las Sociedades de Inversión, a la validez de los actos y contratos relacionados con la emisión de las acciones de la Clase A y a la debida aprobación de los mismos por los órganos corporativos pertinentes de las Sociedades de Inversión.

XI. RELACION Y AFILIACION ENTRE LAS PARTES

PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC. es tenedora del 100% de las acciones de la Clase B de las Sociedades de Inversión, y, además, es la Administradora de las Sociedades de Inversión. PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC. es una subsidiaria 100% de BAC INTERNATIONAL BANK, INC., quien a su vez actúa como Custodio. BAC VALORES (PANAMA), INC., es el Agente Colocador de las acciones clase A de las Sociedades de Inversión. BAC VALORES (PANAMA), INC. es subsidiaria 100% de BAC INTERNATIONAL BANK, INC.

XII. INFORMACION ADICIONAL

Las sociedades de inversión se encuentran reguladas en Panamá, en forma general, por el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999. Dicho Decreto Ley contiene en su Título IX, entre otras, normas relativas al registro de las sociedades de inversión; a sus objetivos y políticas de inversión; a la suscripción y redención de cuotas de participación; a las comisiones y cargos; a los informes de dividendos y distribuciones; al endeudamiento; al custodio y a votación.

La Comisión Nacional de Valores ha autorizado la venta en oferta pública de las acciones de las Sociedades de Inversión. Copia de la documentación completa requerida para dicha autorización, al igual que otros documentos que amparan y complementan la información presentada en este Prospecto Informativo, pueden ser libremente examinadas por cualquier interesado en las oficinas de la Comisión Nacional de Valores, actualmente situadas en la oficina No.206 del piso 2 del Edificio Bay Mall, ubicado en la Ave. Balboa, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Toda la información contenida en este Prospecto Informativo es responsabilidad exclusiva de las Sociedades de Inversión.

Ninguna Casa de Valores, Asesor de Inversión, Corredor de Valores u otra persona está autorizada para dar información o garantía alguna con relación a la emisión de las acciones de la Clase A de las Sociedades de Inversión, que no esté contemplada en este Prospecto Informativo.

XIII. REPORTES Y DOCUMENTOS

a) Reportes a los Accionistas

Todas las Sociedades de Inversión tendrán su cierre fiscal el 31 de diciembre de cada año, será responsabilidad de la Administradora enviar a los accionistas los estados financieros auditados dentro de los cuatro meses siguientes a su cierre fiscal. Cada accionista deberá recibir una confirmación de cada transacción de compraventa que efectúe, además de recibir una memoria anual y su actualización semestral en los plazos que dicta la Comisión Nacional de Valores de acuerdo al Artículo 48 del Acuerdo 2-2004.

b) Documentos Disponibles

En las oficinas de la Administradora estará disponible para cualquier consulta o inspección la siguiente documentación:

- a. Copia del Pacto Social de cada una de las Sociedades de Inversión
- b. Copia del Contrato de Administración
- c. Copia del Contrato de Custodia
- d. Escrituras Públicas que reforman los Pactos Sociales de las Sociedades de Inversión

XIV. MODIFICACIONES Y CAMBIOS

Toda la documentación que ampara esta emisión podrá ser corregida, enmendada o modificada por las Sociedades de Inversión, sin el consentimiento de los tenedores de acciones de la Clase A de las Sociedades de Inversión, con el propósito de remediar ambigüedades, para corregir errores evidentes o inconsistencias en la documentación, para aumentar el número de acciones objeto de oferta pública o para agregar o eliminar una o más Sociedades de Inversión al PREMIER INVESTMENT FUNDS. No obstante, queda entendido que las Sociedades de Inversión deberán contar con la autorización previa de la Comisión Nacional de Valores para realizar cualquiera de los actos arriba mencionados.

Esta clase de cambios no podrá en ningún caso afectar adversamente los intereses de los tenedores de acciones de la Clase A de las Sociedades de Inversión, por lo que ninguno de los siguientes cambios podrán entrar en vigencia si antes no se haya dado a los inversionistas notificación de dichos cambios y la oportunidad razonable para redimir sus cuotas de participación:

- Cambios de importancia en los objetivos o en las políticas de inversión
- Cambio de administrador de inversiones, de asesor de inversiones o de custodio
- Creación de una nueva clase o serie de cuotas de participación
- Cambios de importancia en los límites de endeudamiento
- Cambios de importancia en las políticas de dividendos
- Cambios de importancia en las políticas de redención o de recompra de cuotas de participación
- Aumentos en las comisiones y los cargos cobrados a los inversionistas
- Aumentos de importancia en las comisiones y los cargos pagados por la sociedad de inversión al administrador de inversiones, al asesor de inversiones, al custodio, al oferente o a las personas que presten servicios a la sociedad de inversión.

Copia de la documentación que ampara cualquier corrección, enmienda o modificación será suministrada a la Comisión Nacional de Valores, que la mantendrá en sus archivos a la disposición de los interesados.

SUSPENSION DE LA EMISION DE ACCIONES DE LA CLASE A Y DE CALCULO DEL VALOR NETO POR ACCIÓN (VNA)

Una o varias Sociedades de Inversión podrán, mediante resolución de sus respectivas Juntas Directivas, suspender por tiempo definido o indefinido la emisión de las acciones de la Clase A.

Además, una o varias Sociedades de Inversión podrán, también mediante resolución de sus respectivas Juntas Directivas, suspender temporalmente el cálculo del Valor Neto por Acción (VNA) en los siguientes casos:

Durante períodos en que esté cerrada una bolsa de valores en la que se cotice una cantidad significativa de los valores en que estén invertidos los activos de la sociedad de inversión, o en los períodos en que se suspenda dicha bolsa de negociación de dichos valores.

Durante períodos en que exista una emergencia que tenga como consecuencia hacer que no sea razonablemente práctico o conveniente disponer de activos de la sociedad de inversión o hacer que no sea razonablemente práctico determinar adecuada y justamente el valor neto por cuota de participación.

Durante cualquier otro período que la Comisión establezca mediante acuerdo.

XVI. LIQUIDACION

Al momento en que La Administradora o la Junta Directiva de una o varias de las Sociedades de Inversión autoricen la liquidación de dicha o dichas Sociedades de Inversión y la Comisión Nacional de Valores apruebe tal liquidación, se iniciará el proceso correspondiente, donde se distribuirán los activos de las Sociedades de Inversión en liquidación disponibles para distribución en forma proporcional a la participación de cada tenedor de acciones, de acuerdo al Valor del Activo Neto de la Sociedad de Inversión.

De pretenderse proceder a la liquidación de una o varias sociedades de inversión, este proceso deberá cumplir con lo que al respecto dispone el Decreto Ley 1 de 1999.

XVII. ADVERTENCIA

En caso de que cualquier interesado desee aclarar cualquier duda o formular alguna pregunta sobre el contenido de este Prospecto Informativo, debe dirigirse a su asesor financiero, agente vendedor de valores, banquero, abogado, contable.

XVIII. POLÍTICAS DE DIVERSIFICACION ADICIONALES

En el caso específico del Premier Latin American Bond Fund, S.A., Premier Short Term Bond Fund, S.A. y Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A., además de las políticas de diversificación mencionadas en las adendas de cada una de estas Sociedades de Inversión, y de las políticas de diversificación detalladas en el Acuerdo 5 de agosto de 2004, el cual regula a las Sociedades de Inversión en la República de Panamá, aplicarán las siguientes políticas de diversificación.

Con excepción de la inversión en valores de deuda emitidos por emisores que cuenten con una calificación de triple A o (equivalente otorgada) 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.

XIX. ADENDAS

PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A. (Premier Fondo de Bonos Latinoamericanos)

Resumen de las Condiciones de la Emisión

Emisor:	PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A. (Premier Fondo De Bonos Latinoamericanos).
Precio:	Valor Neto por Acción (VNA) a ser calculado diariamente.
Fecha de Suscripción:	Las acciones comunes de la Clase A 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
Fecha de Actualización:	25 de abril de 2005.
Instrumento:	Acciones comunes de la Clase A sin derecho a voto, emitidas en forma nominativa y registrada.
Monto de la Emisión:	Hasta noventa y nueve millones (99,000,000) de acciones comunes de la Clase A
Objetivos de la Sociedad de Inversión:	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.
Uso de los Fondos:	Los fondos netos de esta emisión serán utilizados por esta Sociedad de Inversión para invertir principalmente en instrumentos de renta fija, con el fin de lograr los objetivos de la Sociedad de Inversión.
Aspectos Fiscales:	Las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las acciones de

la Clase A, estarán exentas del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, siempre que dicha enajenación se efectúe a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado.

Administradora:	PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC.
Custodio:	BAC INTERNATIONAL BANK, INC.
Asesores Legales:	ALEMAN, CORDERO, GALINDO & LEE
Audidores Externos:	KPMG PEAT MARWICK
Agente Colocador:	BAC VALORES (PANAMA), INC.
Ley Aplicable:	República de Panamá

Premier Latin American Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos Latinoamericanos)

Sociedad anónima panameña organizada mediante escritura pública No.20350 del 16 de septiembre de 1999 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 367615 documento 26435 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público.

Factores de Riesgo:

Riesgo de Mercado: Esta Sociedad de Inversión invertirá principalmente en instrumentos de renta fija en diversos países. Los tenedores de las acciones pudiesen sufrir un menoscabo en el valor de mercado de sus acciones si se diese el caso de un incremento sustancial en las tasas de interés en general.

Riesgo de Crédito: Si alguna de las empresas en las que la Sociedad de Inversión mantiene inversión sufriese una desmejora en su posición financiera pudiese dar por resultado un menoscabo en el valor de las acciones de la Sociedad de Inversión. Al igual que una situación de no pago tanto de intereses como principal en los instrumentos de deuda de la Sociedad de Inversión.

Riesgo País: La cartera está compuesta en su mayoría por títulos de renta fija en diversos países. Cada uno de ellos presenta una situación política, económica y social particular. La posibilidad de que una desmejora económica, política o social en cualquiera de los países en los que la Sociedad de Inversión tenga inversiones podrá afectar el Valor Neto por Acción (VNA).

Liquidez: Por invertir en valores emitidos por terceros a diferentes plazos y siendo que dichos plazos pueden ser mayores a los plazos a los que los inversionistas mantendrán sus acciones, la eventual venta masiva de las mismas podría afectar la liquidez, en un caso extremo podría llevar al incumplimiento de pago a los inversionistas.

Riesgo Cambiario: La cartera activa está compuesta principalmente por títulos de renta fija en diversos países. Muchas de las economías de estos países operan bajo sistemas de cambio libres, presentando variaciones en su tipo de cambio con respecto

al dólar de los Estados Unidos de América. Esto hace que se pueda producir una disminución o aumento del valor de la cartera activa denominada en monedas locales afectando el Valor Neto por Acción (VNA).

Rendimiento de la Sociedad de Inversión: La Administradora de la Sociedad de Inversión cumplirá con las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión con el fin de buscar el logro de los objetivos para los cuales se estableció esta Sociedad de Inversión, sin embargo, no se garantiza que los objetivos serán alcanzados.

Comisión de Entrada: tienen un efecto de disminuir el capital invertido al momento de ingresar a la sociedad de inversión.

Relación entre las Sociedades de Inversión y la Administradora: Premier Asset Management, INC. es el propietario efectivo de la totalidad de las acciones con derecho a voto de las sociedades de inversión, siendo por ende, sociedades pertenecientes al mismo grupo económico.

Riesgos Asociados con los Objetivos y Políticas de Inversión: En caso de que la Junta Directiva de la Sociedad de Inversión, a través de la Administradora, solicite a la Comisión Nacional de Valores su aprobación para modificaciones en los objetivos y/o las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión y las mismas sean debidamente aprobadas, no entrarán en vigencia hasta de que la Administradora haya comunicado los cambios a los accionistas de la clase A y les haya dado un tiempo prudencial para que rediman sus participaciones de considerarlo conveniente. Cabe la posibilidad que en ese período de tiempo el precio de las acciones haya sufrido un menoscabo produciendo una pérdida al inversionista que decida redimir sus participaciones.

Riesgos Asociados a las Políticas de Endeudamiento: Esta Sociedad de de Inversión podrá endeudarse hasta por el 10% de sus activos. En casos excepcionales de iliquidez generalizada en el mercado, este porcentaje podrá elevarse hasta un máximo del 30%, siempre y cuando el endeudamiento no se produzca por un plazo superior a un mes y tenga por objeto resolver dificultades transitorias de tesorería. Debido a la posibilidad de endeudamiento, la posición de la cartera activa puede ser de mayor valor que el Valor del Activo Neto. Esto significa que cualquier disminución en el valor de la cartera activa, puede afectar considerablemente el Valor del Activo Neto. Hay muchos riesgos asociados con la actividad de compra/venta de títulos valores. Los precios son volátiles y pueden ser afectados por muchos factores, incluyendo: el cambio de oferta y demanda, fluctuaciones de tasas de interés, eventos internacionales, y políticas y acciones de gobiernos con respecto a sus economías, control de cambio, exportaciones/importaciones, etc. Adicionalmente, el precio de los títulos y la renta derivada de ellos están sujetos a fluctuaciones.

De conformidad con el Artículo 122 del Decreto Ley N°1 de 8 de julio de 1999, el custodio de una sociedad de inversión registrada en la Comisión nacional de Valores deberá tener, con respecto a ésta y a su administrador, el grado de independencia que establezca la Comisión para la protección del público inversionista. Este tema, sin embargo, aún no ha sido desarrollado mediante Acuerdo por la Comisión Nacional de Valores. Una vez la Comisión Nacional de Valores dictamine al respecto, será su obligación adecuarse en el tiempo que la Comisión determine.

Objetivo del Premier Latin American Bond Fund, S.A.

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. 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.

Tipo de Inversiones del Premier Latin American Bond Fund, S.A.

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, así como aceptaciones bancarias 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.
- Cualquier otro título valor o instrumento de inversión, incluyendo instrumentos derivados, en cualquier moneda. *“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 está 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.

Políticas de Inversión del Premier Latin American Bond Fund, S.A.

Esta Sociedad de Inversión tiene las siguientes políticas de inversión:

- Mediante una diversificación adecuada reduciremos los riesgos de país, moneda y crediticio por lo que la Sociedad de Inversión se manejará con las siguientes políticas:
 - a) 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%.
 - b) La Sociedad de Inversión podrá invertir hasta un cien por ciento (100%) del total de la cartera activa en dólares.
 - c) La Sociedad de Inversión no podrá invertir más del cuarenta por ciento (40%) del total de la cartera activa en un sólo tipo de moneda, a excepción del dólar.
 - d) A esta Sociedad de Inversión le aplicarán adicionalmente las políticas de diversificación detalladas en la sección XVIII (**POLÍTICAS DE DIVERSIFICACIÓN ADICIONALES**) de este prospecto informativo.

Políticas de Dividendos del Premier Latin American Bond Fund, S.A.

Esta Sociedad de Inversión declarará dividendos ordinarios el último día de cada mes y serán pagados hasta el quinto día laborable del mes siguiente. Los dividendos a distribuir serán determinados por los administradores de la Sociedad de Inversión y podrán ser pagados en dineros o valores. La Sociedad de Inversión podrá declarar y pagar dividendos extraordinarios cuando lo estime conveniente.

De acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 todo pago de dividendos que declare la sociedad de inversión registrada, que provengan total o parcialmente de fuentes que no sean sus utilidades retenidas o sus utilidades en el período fiscal corriente y/o en el inmediatamente anterior, deberá estar acompañado de una explicación de las fuentes de que proviene, según lo prescriba la Comisión. Al computar el rendimiento las sociedades de inversión no tomarán en consideración las ganancias o pérdidas realizadas en la venta de valores u otros bienes, ni las sumas pagadas en exceso del valor nominal o en exceso del valor asignado de sus cuotas de participación, ni otra suma que determine la Comisión.

La junta directiva de las sociedades de inversión podrán declarar el pago continuo de dividendos dentro de los parámetros acordados previamente, sin tener que adoptar en cada caso una resolución para tal efecto.

Comisiones

Comisión de Administración, Gestión y Asesoría Financiera: La Administradora se reserva el derecho de cobrar hasta un 3.5% por la administración, gestión y asesoría financiera de la Sociedad de Inversión, cobrado mensualmente sobre el Valor del Activo Neto del mismo.

Comisión de Venta: el agente autorizado debidamente designado por La Administradora cobrará una comisión de venta inicial del 2%, la cual será pagada por el comprador de las acciones clase A. Esta comisión será calculada sobre el monto inicial invertido o sobre incrementos posteriores. El agente autorizado, con previa autorización de La Administradora, podrá dispensar el pago de la comisión de venta inicial o reducirla. No se cobrará comisión de ventas sobre las reinversiones de dividendos pagados por la Sociedad de Inversión.

Comisión de Salida: no se cobrarán comisiones de salida.

Comisión de Custodia: El Custodio de los valores de la Sociedad de Inversión cobrará por sus servicios honorarios de custodia que podrían ser de hasta un octavo por ciento (1/8%) anual sobre el total de los activos que formen parte la sociedad de inversión, pagadero mensualmente. Sin embargo la Administradora tendrá la potestad de volver a negociar con el Custodio el monto pagadero por su servicio el cual no excederá del 1.00%.

Inversión Mínima:

La inversión mínima inicial para adquirir acciones de esta Sociedad de Inversión es de Dos Mil Quinientos Dólares (US\$2,500.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y podrán incrementar su inversión en dicha Sociedad de Inversión en montos mínimos de Cincuenta Dólares (US\$50.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

La Sociedad de Inversión se reserva el derecho de aumentar o disminuir los mínimos de inversión inicial y aportes adicionales requeridos.

La Administradora

La Administradora a través del Comité de Inversiones será responsable de dar las instrucciones para ejecutar las compras y ventas de los títulos valores que conforman la cartera activa de la Sociedad de Inversión. El Comité de Inversiones tratará de conseguir los mejores resultados para la Sociedad de Inversión.

PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S.A.
(Premier Fondo de Bonos de Corto Plazo)

Resumen de las Condiciones de la Emisión

Emisor:	PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S.A. (Premier Fondo de Bonos de Corto Plazo)
Precio:	Valor Neto por Acción (VNA) a ser calculado diariamente.
Fecha de Suscripción:	Las acciones comunes de la Clase A 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.
Fecha de Actualización:	25 de abril de 2005.
Instrumento:	Acciones comunes de la Clase A sin derecho a voto emitidas en forma nominativa y registrada.
Monto de la Emisión:	Veintinueve millones (29,000,000) de acciones comunes de la Clase A.
Objetivos de la Sociedad de Inversión:	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 corto plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales, adquiridos con los aportes de los inversionistas.
Uso de los Fondos:	Los Fondos netos serán utilizados para invertir principalmente en instrumentos de renta fija, los cuales tendrán una duración promedio ponderada de dos años y medio aproximadamente.
Aspectos Fiscales:	Las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las acciones de la Clase A, estarán exentas del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, siempre que dicha enajenación se efectúe a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado.

Administradora:	PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC.
Custodio:	BAC INTERNATIONAL BANK, INC.
Asesores Legales:	ALEMAN, CORDERO, GALINDO & LEE
Audidores Externos:	KPMG PEAT MARWICK
Agente Colocador:	BAC VALORES (PANAMA), INC.
Ley Aplicable:	República de Panamá

Premier Short Term Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos de Corto Plazo)

Sociedad anónima panameña organizada originalmente bajo el nombre de Premier Money Market Fund, S.A., mediante escritura pública No.20351 del 16 de septiembre de 1999 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 367596, documento 26322 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público. El 18 de septiembre de 2002 se le cambia el nombre a Premier Short Term Bond Fund, S.A mediante escritura pública No.6,253 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 367596, documento 390503 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público el 19 de septiembre de 2002.

Factores de Riesgo:

Riesgo de Mercado: Esta Sociedad de Inversión invertirá principalmente en instrumentos de renta fija en diversos países. Los tenedores de las acciones pudiesen sufrir un menoscabo en el valor de mercado de sus acciones si se diese el caso de un incremento sustancial en las tasas de interés en general.

Riesgo de Crédito: Si alguna de las empresas en las que la Sociedad de Inversión mantiene inversión sufriese una desmejora en su posición financiera, pudiese dar por resultado un menoscabo en el valor de las acciones de la Sociedad de Inversión. Al igual que una situación de no pago tanto de intereses como principal en los instrumentos de deuda de la Sociedad de Inversión.

Riesgo País: La cartera está compuesta principalmente por instrumentos de renta fija en diversos países. Cada uno de ellos presenta una situación política, económica y social diferente. Por consiguiente, existe la posibilidad de que una desmejora económica, política y social en cualquiera de los países en que la Sociedad de Inversión tiene inversiones afecte el Valor Neto por Acción (VNA).

Liquidez: Por invertir en valores emitidos por terceros a diferentes plazos y siendo que dichos plazos pueden ser mayores a los plazos a los que los inversionistas mantendrán sus acciones, la eventual venta masiva de las mismas podría afectar la liquidez, en un caso extremo podría llevar al incumplimiento de pago a los inversionistas.

Riesgo Cambiario: La cartera activa está compuesta principalmente por títulos de renta fija en diversos países. Muchas de las economías de estos países operan bajo sistemas de cambio libres, presentando variaciones en su tipo de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América. Esto hace que se pueda producir una disminución o aumento del valor de la cartera activa denominada en monedas locales afectando el Valor Neto por Acción (VNA).

Rendimiento de la Sociedad de Inversión: La Administradora de la Sociedad de Inversión cumplirá con las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión con el fin de buscar el logro de los objetivos para los cuales se estableció esta Sociedad de Inversión, sin embargo, no se garantiza que los objetivos sean alcanzados.

Comisión de Entrada: tienen un efecto de disminuir el capital invertido al momento de ingresar a la sociedad de inversión.

Relación entre las Sociedades de Inversión y la Administradora: Premier Asset Management, INC. es el propietario efectivo de la totalidad de las acciones con derecho a voto de las sociedades de inversión, siendo por ende, sociedades pertenecientes al mismo grupo económico.

Riesgos Asociados con los Objetivos y Políticas de Inversión: En caso de que la Junta Directiva de la Sociedad de Inversión, a través de la Administradora, solicite a la Comisión Nacional de Valores su aprobación para modificaciones en los objetivos y/o las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión y las mismas sean debidamente aprobadas, no entrarán en vigencia hasta de que la Administradora haya comunicado los cambios a los accionistas de la clase A y les haya dado un tiempo prudencial para que rediman sus participaciones de considerarlo conveniente. Cabe la posibilidad que en ese período de tiempo el precio de las acciones haya sufrido un menoscabo produciendo una pérdida al inversionista que decida redimir sus participaciones.

Riesgos Asociados a las Políticas de Endeudamiento: Esta Sociedad de de Inversión podrán endeudarse hasta por el 10% de sus activos. En casos excepcionales de iliquidez generalizada en el mercado, este porcentaje podrá elevarse hasta un máximo del 30%, siempre y cuando el endeudamiento no se produzca por un plazo superior a un mes y tenga por objeto resolver dificultades transitorias de tesorería. Debido a la posibilidad de endeudamiento, la posición de la cartera activa puede ser de mayor valor que el Valor del Activo Neto. Esto significa que cualquier disminución en el valor de la cartera activa, puede afectar considerablemente el Valor del Activo Neto. Hay muchos riesgos asociados con la actividad de compra/venta de títulos valores. Los precios son volátiles y pueden ser afectados por muchos factores, incluyendo: el cambio de oferta y demanda, fluctuaciones de tasas de interés, eventos internacionales, y políticas y acciones de gobiernos con respecto a sus economías, control de cambio, exportaciones/importaciones, etc. Adicionalmente, el precio de los títulos y la renta derivada de ellos están sujetos a fluctuaciones.

De conformidad con el Artículo 122 del Decreto Ley N°1 de 8 de julio de 1999, el custodio de una sociedad de inversión registrada en la Comisión nacional de Valores deberá tener, con respecto a ésta y a su administrador, el grado de independencia que establezca la Comisión para la protección del público inversionista. Este tema, sin embargo, aún no ha sido desarrollado mediante Acuerdo por la Comisión Nacional de Valores. Una vez la Comisión Nacional de Valores dictamine al respecto, será su obligación adecuarse en el tiempo que la Comisión determine.

Objetivo del Premier Short Term Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos de Corto Plazo)

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 corto plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales adquiridos con los aportes de los inversionistas.

Tipo de Inversiones del Premier Short Term Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos de Corto Plazo)

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, así como aceptaciones bancarias en diversos países y monedas.
- Inversiones en deuda privada o pública de empresas o instituciones, en diversos países.
- Participación, parcial o total, en préstamos en diversos países y monedas.
- Cuotas o unidades de participación en sociedades de inversión que inviertan en instrumentos de renta fija.
- Cualquier otro título valor o instrumento de inversión, incluyendo instrumentos derivados. *“Esta sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados en 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 está 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.

Políticas de Inversión del Premier Short Term Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos de Corto Plazo)

Esta Sociedad de Inversión tiene las siguientes políticas de inversión:

- Diversificar adecuadamente para reducir el riesgo país, moneda y crediticio.
- Invertir principalmente en, pero sin estar limitado a, instrumentos de renta fija con una duración promedio ponderada de dos años y medio aproximadamente.
- Invertir un mínimo del 10% del total de la cartera activa en títulos de grado de inversión de los Estados Unidos de Norteamérica.
- La Sociedad de Inversión podrá invertir hasta un 100% de la cartera activa en títulos de gobierno.
- La Sociedad de Inversión está dirigida a inversionistas con horizontes de inversión a corto plazo.
- A esta Sociedad de Inversión le aplicarán adicionalmente las políticas de diversificación detalladas en la sección XVIII (**POLÍTICAS DE DIVERSIFICACIÓN ADICIONALES**), de este prospecto informativo.

Políticas de Pago de Dividendos del Premier Short Term Bond, S.A. (Premier Fondo de Bonos de Corto Plazo)

Esta Sociedad de Inversión declarará dividendos ordinarios el último día de cada mes y serán pagados hasta el quinto día laborable del mes siguiente. Los dividendos a distribuir serán determinados por los administradores de la sociedad de inversión y podrán ser pagados en dineros o valores. La Sociedad de Inversión podrá declarar y pagar dividendos extraordinarios cuando lo estime conveniente.

De acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 todo pago de dividendos que declare la sociedad de inversión registrada , que provengan total o parcialmente de fuentes que no sean sus utilidades retenidas o sus utilidades en el período fiscal corriente y/o en el inmediatamente anterior, deberá estar acompañado de una explicación de las fuentes de que proviene, según lo prescriba la Comisión. Al computar el rendimiento las sociedades de inversión no tomarán en consideración las ganancias o pérdidas realizadas en la venta de valores u otros bienes, ni las sumas pagadas en exceso del valor nominal o en exceso del valor asignado de sus cuotas de participación, ni otra suma que determine la Comisión.

La junta directiva de las sociedades de inversión podrán declarar el pago continuo de dividendos dentro de los parámetros acordados previamente, sin tener que adoptar en cada caso una resolución para tal efecto.

Comisiones

Comisión de Administración

La Administradora se reserva el derecho de cobrar una comisión de administración hasta del 3.5% anual, a ser cobrada de la Sociedad de Inversión mensualmente sobre el Valor del Activo Neto.

Comisión de Venta: el agente autorizado debidamente designado por La Administradora cobrará una comisión de venta inicial del 1%, la cual será pagada por el comprador de las acciones clase A. Esta comisión será calculada sobre el monto inicial invertido o sobre incrementos posteriores. El agente autorizado, con previa autorización de La Administradora, podrá dispensar el pago de la comisión de venta inicial o reducirla. . No se cobrará comisión de ventas sobre las reinversiones de dividendos pagados por la Sociedad de Inversión.

Comisión de Salida: no se cobrarán comisiones de salida.

Comisión de Custodia: El Custodio de los valores de la Sociedad de Inversión cobrará por sus servicios honorarios de custodia que podrían ser de hasta un octavo por ciento (1/8%) anual sobre el total de los activos que formen parte de la sociedad de inversión, pagadero mensualmente. Sin embargo la Administradora tendrá la potestad de volver a negociar con el Custodio el monto pagadero por su servicio el cual no excederá del 1.00%.

Inversión Mínima:

La inversión mínima inicial para adquirir acciones de esta Sociedad de Inversión es de Mil Dólares (US\$1,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y podrán incrementar su inversión en dicha Sociedad de Inversión en montos mínimos de Cincuenta Dólares (US\$50.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

La Sociedad de Inversión se reserva el derecho de aumentar o disminuir los mínimos de inversión y aportes adicionales requeridos.

La Administradora

La Administradora, a través de su Comité de Inversiones es la responsable de la selección y asignación de activos. La Administradora se reserva el derecho de contratar Asesores Externos para intentar lograr los mejores resultados de la Sociedad de Inversión.

PREMIER INDEX FUND, S.A.
(Premier Fondo Indice)

Resumen de las Condiciones de la Emisión

Emisor:	PREMIER INDEX FUND, S.A. (Premier Fondo Indice)
Precio:	Valor Neto por Acción (VNA) a ser calculado diariamente.
Fecha de Suscripción:	Las acciones comunes de la Clase A 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.
Fecha de Actualización:	25 de abril de 2005.
Instrumento:	Acciones comunes Clase A, sin derecho a voto, emitidas en forma nominativa y registrada.
Monto de la Emisión:	Veintinueve millones (29,000,000) de acciones comunes de la Clase A.
Objetivos de la Sociedad de Inversión:	Obtener retornos de capital a largo plazo que superen el rendimiento del S&P 500. Esta Sociedad de Inversión obtendrá sus retornos invirtiendo en sociedades de inversión o equivalentes (como Exchange Traded Funds (ETF) u otros) y opciones de sociedades de inversión de índices reconocidos mundialmente.
Uso de los Fondos:	Los fondos netos de esta emisión serán utilizados por la Sociedad de Inversión para invertir en acciones comunes y opciones de sociedades de inversión índices.
Aspectos Fiscales:	Las ganancias de capital están exentas del impuesto sobre la renta en Panamá.
Administradora:	PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC.
Custodio:	BAC INTERNATIONAL BANK, INC.
Asesores Legales:	ALEMAN, CORDERO, GALINDO & LEE

Audidores Externos:	KPMG PEAT MARWICK
Agente Colocador:	BAC VALORES (PANAMA), INC.
Ley Aplicable:	República de Panamá

Premier Index Fund, S.A. (Premier Fondo Índice)

Sociedad anónima panameña organizada mediante escritura pública N° 20352 de 16 de septiembre de 1999 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la Ficha 367587, Documento 26268 de la sección de Micropelículas (mercantil) del Registro Público.

Factores de Riesgo:

Riesgo de Mercado: Esta Sociedad de Inversión invertirá principalmente en sociedades de inversión de índices accionarios y opciones o derivados de sociedades de inversión de índices accionarios en los Estados Unidos, por lo que el valor de las acciones fluctuará de acuerdo a las condiciones económicas y de mercado de dicho país.

Riesgo de Crédito: Las empresas que conforman los índices están sujetas a los riesgos normales del giro del negocio, por lo que cualquier cambio en su situación financiera pudiera afectar el valor de las acciones.

Liquidez: Debido a la naturaleza de la Sociedad de Inversión, la liquidez dependerá de los aportes que hagan los nuevos inversionistas y de ser necesario de la venta de las acciones u opciones que se encuentren en la cartera en un momento determinado.

Rendimiento de la Sociedad de Inversión: La Administradora de la Sociedad de Inversión cumplirá con las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión con el fin de buscar el logro de los objetivos para los cuales se estableció esta Sociedad de Inversión, sin embargo, no se garantiza que los objetivos serán alcanzados.

Comisión de Entrada: tienen un efecto de disminuir el capital invertido al momento de ingresar a la sociedad de inversión.

Relación entre las Sociedades de Inversión y la Administradora: Premier Asset Management, INC. es el propietario efectivo de la totalidad de las acciones con derecho a voto de las sociedades de inversión, siendo por ende, sociedades pertenecientes al mismo grupo económico.

Riesgos Asociados con los Objetivos y Políticas de Inversión: En caso de que la Junta Directiva de la Sociedad de Inversión, a través de la Administradora, solicite a la Comisión Nacional de Valores su aprobación para modificaciones en los objetivos y/o las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión y las mismas sean debidamente aprobadas, no entrarán en vigencia hasta de que la Administradora haya comunicado los cambios a los accionistas de la clase A y les haya dado un tiempo prudencial para que rediman sus participaciones de considerarlo conveniente. Cabe la posibilidad que en ese período de tiempo el precio de las acciones haya sufrido un menoscabo produciendo una pérdida al inversionista que decida redimir sus participaciones.

Riesgos Asociados a las Políticas de Endeudamiento: Esta Sociedad de de Inversión podrán endeudarse hasta por el 10% de sus activos. En casos excepcionales de

iliquidez generalizada en el mercado, este porcentaje podrá elevarse hasta un máximo del 30%, siempre y cuando el endeudamiento no se produzca por un plazo superior a un mes y tenga por objeto resolver dificultades transitorias de tesorería. Debido a la posibilidad de endeudamiento, cualquier disminución en el valor de la cartera activa, puede afectar considerablemente el Valor del Activo Neto. Hay muchos riesgos asociados con la actividad de compra/venta de títulos valores. Los precios son volátiles y pueden ser afectados por muchos factores, incluyendo: el cambio de oferta y demanda, fluctuaciones de tasas de interés, eventos internacionales, y políticas y acciones de gobiernos con respecto a sus economías, control de cambio, exportaciones/importaciones, etc. Adicionalmente, el precio de los títulos y la renta derivada de ellos están sujetos a fluctuaciones.

De conformidad con el Artículo 122 del Decreto Ley N°1 de 8 de julio de 1999, el custodio de una sociedad de inversión registrada en la Comisión Nacional de Valores deberá tener, con respecto a ésta y a su administrador, el grado de independencia que establezca la Comisión para la protección del público inversionista. Este tema, sin embargo, aún no ha sido desarrollado mediante Acuerdo por la Comisión Nacional de Valores. Una vez la Comisión Nacional de Valores dictamine al respecto, será su obligación adecuarse en el tiempo que la Comisión determine.

Otros Factores:

Las ganancias de capital a largo plazo (más de un año) que se obtengan de la enajenación de las acciones de la Sociedad de Inversión, están exentas del impuesto sobre la renta en los Estados Unidos. Los dividendos regulares y aquellos originados por ganancias de capital de corto plazo realizados por las sociedades de inversión que están registrados en los Estados Unidos, están sujetos a un impuesto del 30% sobre el monto de dividendo pagado. Esto va a ser reflejado en el costo de las acciones que conforman el portafolio.

Objetivo:

El objetivo del Premier Index Fund (Premier Fondo Índice) es ofrecer retornos de capital a largo plazo que superen el rendimiento del S&P 500. Esta Sociedad de Inversión realizará su objetivo invirtiendo en sociedades de inversión de índices o equivalentes (como Exchange Traded Funds (ETF) u otros) y opciones de sociedades de inversión de índices reconocidos mundialmente.,

Tipo de Inversiones del Premier Index Fund, S.A. (Premier Fondo Índice):

Esta Sociedad de Inversión invertirá principalmente en sociedades de inversión de índices o equivalentes (como Exchange Traded Funds (ETF) u otros) y opciones o derivados de sociedades de inversión de índices reconocidos mundialmente. *“Esta sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados en 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 está no tenga todo el éxito previsto”.*

Políticas de Inversión:

Esta Sociedad de Inversión tiene como su principal política de inversión, invertir en sociedades de inversión de índices o equivalentes (como Exchange Traded Funds (ETF) u otros) y opciones de sociedades de inversión de índices reconocidos mundialmente.

No podrá invertir más del 20% de sus activos en participaciones de una misma Sociedad de Inversión, ni más del 25% en participaciones de Sociedades de Inversión administradas por una misma sociedad administradora o por sociedades de un mismo grupo financiero o económico.

En ningún caso las participaciones que posea esta Sociedad de Inversión podrán representar más del 20% de los activos de esa Sociedad de Inversión.

Esta Sociedad de Inversión no podrá invertir más del 20% de su activo en participaciones de Sociedades de Inversión Cerradas.

Esta Sociedad de Inversión está dirigida a inversionistas con horizontes de inversión a largo plazo.

Políticas de Dividendos de la Sociedad de Inversión:

Esta Sociedad de Inversión no pagará dividendos, sus ganancias se verán reflejadas en el Valor Neto por Acción (VNA).

Comisiones:

Comisión de Administración: La Administradora se reserva el derecho de cobrar una comisión de administración hasta del 3.5% anual, a ser cobrada de la Sociedad de Inversión mensualmente sobre el Valor del Activo Neto.

Comisión de Venta: el agente autorizado debidamente designado por La Administradora cobrará una comisión de venta inicial del 2%, la cual será pagada por el comprador de las acciones clase A. Esta comisión será calculada sobre el monto inicial invertido o sobre incrementos posteriores. El agente autorizado, con previa autorización de La Administradora, podrá dispensar el pago de la comisión de venta inicial o reducirla. No se cobrará comisión de ventas sobre las reinversiones de dividendos pagados por la Sociedad de Inversión.

Comisión de Salida: no se cobrarán comisiones de salida.

Comisión de Custodia: El Custodio de los valores de la Sociedad de Inversiones cobrará por sus servicios honorarios de custodia que podrían ser de hasta un octavo por ciento (1/8%) anual sobre el total de los activos que formen parte de la Sociedad de Inversión, pagadero mensualmente. Sin embargo la Administradora tendrá la potestad de volver a negociar con el Custodio el monto pagadero por su servicio el cual no excederá del 1.00%.

Inversión Mínima:

La inversión mínima inicial para adquirir acciones de esta Sociedad de Inversión es de Dos Mil Quinientos Dólares (US\$2,500.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y podrán incrementar su inversión en dicha Sociedad de Inversión

en montos mínimos de Cincuenta Dólares (US\$50.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

La Sociedad de Inversión se reserva el derecho de aumentar o disminuir los mínimos de inversión y aportes adicionales requeridos.

La Administradora:

La Administradora, a través de su Comité de Inversiones, es responsable de la selección y asignación de activos. No obstante, La Administradora se reserva el derecho de contratar Asesores Externos para intentar lograr los mejores resultados de la Sociedad de Inversión.

**PREMIER CENTRAL AMERICAN BOND FUND, S.A.
(Premier Fondo de Bonos Centroamericanos)**

Resumen de las Condiciones de la Emisión

Emisor:	PREMIER CENTRAL AMERICAN BOND FUND, S.A. (Premier Fondo de Bonos Centroamericanos)
Precio:	Valor Neto por Acción (VNA) a ser calculado diariamente.
Fecha de Suscripción:	Las acciones comunes de la Clase A 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.
Fecha de Actualización:	28 de febrero de 2005.
Instrumento:	Acciones comunes de la Clase A sin derecho a voto emitidas en forma nominativa y registrada.
Monto de la Emisión:	Nueve millones (9,000,000) de acciones comunes de la Clase A.
Objetivos de la Sociedad de Inversión:	Este fondo busca preservar el capital y ofrecer retornos totales atractivos, mediante la administración de una cartera de instrumentos de deuda, principalmente de la Región Centroamericana, Panamá, México y Estados Unidos, adquiridos con los aportes de los inversionistas.
Uso de los Fondos:	Los Fondos netos serán utilizados para invertir principalmente en instrumentos de renta fija de la región Centroamericana, los cuales tendrán una duración promedio ponderada de cinco años aproximadamente.
Aspectos Fiscales:	Las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las acciones de la Clase A, estarán exentas del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, siempre que dicha enajenación se efectúe a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado.

Administradora:	PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC.
Custodio:	BAC INTERNATIONAL BANK, INC.
Asesores Legales:	ALEMAN, CORDERO, GALINDO & LEE
Audidores Externos:	KPMG PEAT MARWICK
Agente Colocador:	BAC VALORES (PANAMA), INC.
Ley Aplicable:	República de Panamá

Premier Central American Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos Centroamericanos)

Sociedad anónima panameña organizada mediante escritura pública No.20,355 del 16 de septiembre de 1999 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 367584 documento 26253 de la sección de micropelículas (mercantil) del Registro Público. El 30 de junio de 2004 se le cambia el nombre a Premier Central American Bond Fund, S.A mediante escritura pública No.3931 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 367584, documento 641075 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público el 13 de julio de 2004.

Factores de Riesgo:

Riesgo de Mercado: Esta Sociedad de Inversión invertirá principalmente en instrumentos de renta fija en diversos países. Los tenedores de las acciones pudiesen sufrir un menoscabo en el valor de mercado de sus acciones si se diese el caso de un incremento sustancial en las tasas de interés en general.

Riesgo de Crédito: Si alguna de las empresas en las que la Sociedad de Inversión mantiene inversión sufriese una desmejora en su posición financiera, pudiese dar por resultado un menoscabo en el valor de las acciones de la Sociedad de Inversión. Al igual que una situación de no pago tanto de intereses como principal en los instrumentos de deuda de la Sociedad de Inversión.

Riesgo País: La cartera está compuesta principalmente por instrumentos de renta fija en diversos países. Cada uno de ellos presenta una situación política, económica y social diferente. Por consiguiente, existe la posibilidad de que una desmejora económica, política y social en cualquiera de los países en que la Sociedad de Inversión tiene inversiones afecte el Valor Neto por Acción (VNA).

Liquidez: Por invertir en valores emitidos por terceros a diferentes plazos y siendo que dichos plazos pueden ser mayores a los plazos a los que los inversionistas mantendrán sus acciones, la eventual venta masiva de las mismas podría afectar la liquidez, en un caso extremo podría llevar al incumplimiento de pago a los inversionistas.

Riesgo Cambiario: La cartera activa está compuesta principalmente por títulos de renta fija en diversos países. Muchas de las economías de estos países operan bajo sistemas de cambio libres, presentando variaciones en su tipo de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América. Esto hace que se pueda producir una disminución o aumento del valor de la cartera activa denominada en monedas locales afectando el Valor Neto por Acción (VNA).

Rendimiento de la Sociedad de Inversión: La Administradora de la Sociedad de Inversión cumplirá con las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión con el fin de buscar el logro de los objetivos para los cuales se estableció esta Sociedad de Inversión, sin embargo, no se garantiza que los objetivos sean alcanzados.

Comisión de Entrada: tienen un efecto de disminuir el capital invertido al momento de ingresar a la sociedad de inversión.

Relación entre las Sociedades de Inversión y la Administradora: Premier Asset Management, INC. es el propietario efectivo de la totalidad de las acciones con derecho a voto de las sociedades de inversión, siendo por ende, sociedades pertenecientes al mismo grupo económico.

Riesgos Asociados con los Objetivos y Políticas de Inversión: En caso de que la Junta Directiva de la Sociedad de Inversión, a través de la Administradora, solicite a la Comisión Nacional de Valores su aprobación para modificaciones en los objetivos y/o las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión y las mismas sean debidamente aprobadas, no entrarán en vigencia hasta de que la Administradora haya comunicado los cambios a los accionistas de la clase A y les haya dado un tiempo prudencial para que rediman sus participaciones de considerarlo conveniente. Cabe la posibilidad que en ese período de tiempo el precio de las acciones haya sufrido un menoscabo produciendo una pérdida al inversionista que decida redimir sus participaciones.

Riesgos Asociados a las Políticas de Endeudamiento: Esta Sociedad de Inversión podrá endeudarse hasta por un 30% de su activo, siempre y cuando el endeudamiento no se produzca por un plazo superior a un mes y tenga por objeto resolver dificultades transitorias de tesorería. Debido a la posibilidad de endeudamiento, la posición de la cartera activa puede ser de mayor valor que el Valor del Activo Neto. Esto significa que cualquier disminución en el valor de la cartera activa, puede afectar considerablemente el Valor del Activo Neto. Hay muchos riesgos asociados con la actividad de compra/venta de títulos valores. Los precios son volátiles y pueden ser afectados por muchos factores, incluyendo: el cambio de oferta y demanda, fluctuaciones de tasas de interés, eventos internacionales, y políticas y acciones de gobiernos con respecto a sus economías, control de cambio, exportaciones/importaciones, etc. Adicionalmente, el precio de los títulos y la renta derivada de ellos están sujetos a fluctuaciones.

De conformidad con el Artículo 122 del Decreto Ley N°1 de 8 de julio de 1999, el custodio de una sociedad de inversión registrada en la Comisión nacional de Valores deberá tener, con respecto a ésta y a su administrador, el grado de independencia que establezca la Comisión para la protección del público inversionista. Este tema, sin embargo, aún no ha sido desarrollado mediante Acuerdo por la Comisión Nacional de Valores. Una vez la Comisión Nacional de Valores dictamine al respecto, será su obligación adecuarse en el tiempo que la Comisión determine.

Objetivo del Premier Central American Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos Centroamericanos)

Este fondo busca preservar el capital y ofrecer retornos totales atractivos, mediante la administración de una cartera de instrumentos de deuda, principalmente de la Región Centroamericana y Panamá, adquiridos con los aportes de los inversionistas.

Tipo de Inversiones del Premier Central American Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos Centroamericanos)

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, así como aceptaciones bancarias en diversos países y monedas.
- Inversiones en deuda privada o pública de empresas o instituciones, en diversos países.
- Participación, parcial o total, en préstamos en diversos países y monedas.
- Cuotas o unidades de participación en sociedades de inversión que inviertan en instrumentos de renta fija.
- Cualquier otro título valor o instrumento de inversión, incluyendo opciones e instrumentos derivados. *“Esta sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados en 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 está 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.

Políticas de Inversión del Premier Central American Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos Centroamericanos)

Esta Sociedad de Inversión tiene las siguientes políticas de inversión:

- Diversificar adecuadamente para reducir el riesgo país, moneda y crediticio.
- Invertir un mínimo del 60% de los activos en instrumentos de deuda de países o empresas ubicados en la región Centroamericana.
- Podrá además realizar, sin estar obligado a, inversiones en instrumentos de deuda de los gobiernos de la República de Panamá, Mexico y Estados Unidos, al igual que en instrumentos de deuda de empresas ubicadas en estos países.
- La Sociedad de Inversión podrá invertir hasta un 100% de la cartera activa en títulos de gobierno.

Políticas de Pago de Dividendos del Premier Central American Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos Centroamericanos)

Esta Sociedad de Inversión declarará dividendos ordinarios el último día de cada mes y serán pagados hasta el quinto día laborable del mes siguiente. Los dividendos a distribuir serán determinados por los administradores de la sociedad de inversión y podrán ser pagados en dineros o valores. La Sociedad de Inversión podrá declarar y pagar dividendos extraordinarios cuando lo estime conveniente.

De acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 todo pago de dividendos que declare la sociedad de inversión registrada, que provengan total o parcialmente de fuentes que no sean sus utilidades retenidas o sus utilidades en el período fiscal corriente y/o en el inmediatamente anterior, deberá estar acompañado de una explicación de las fuentes de que proviene, según lo prescriba la Comisión. Al computar el rendimiento las sociedades de inversión no tomarán en consideración las ganancias o pérdidas realizadas en la venta de valores u otros bienes, ni las sumas pagadas en exceso del valor nominal o en exceso del valor asignado de sus cuotas de participación, ni otra suma que determine la Comisión.

La junta directiva de las sociedades de inversión podrán declarar el pago continuo de dividendos dentro de los parámetros acordados previamente, sin tener que adoptar en cada caso una resolución para tal efecto.

Comisiones

Comisión de Administración

La Administradora se reserva el derecho de cobrar una comisión de administración hasta del 2.5% anual, a ser cobrada de la Sociedad de Inversión mensualmente sobre el Valor del Activo Neto.

Comisión de Venta: el agente autorizado debidamente designado por La Administradora cobrará una comisión de venta inicial del 1%, la cual será pagada por el comprador de las acciones clase A. Esta comisión será calculada sobre el monto inicial invertido o sobre incrementos posteriores. El agente autorizado, con previa autorización de La Administradora, podrá dispensar el pago de la comisión de venta inicial o reducirla. . No se cobrará comisión de ventas sobre las reinversiones de dividendos pagados por la Sociedad de Inversión.

Comisión de Salida: no se cobrarán comisiones de salida.

Comisión de Custodia: El Custodio de los valores de la Sociedad de Inversión cobrará por sus servicios honorarios de custodia que podrían ser de hasta un octavo por ciento (1/8%) anual sobre el total de los activos que formen parte de la sociedad de inversión, pagadero mensualmente. Sin embargo la Administradora tendrá la potestad de volver a negociar con el Custodio el monto pagadero por su servicio el cual no excederá del 1.00%.

Inversión Mínima:

La inversión mínima para adquirir acciones de esta Sociedad de Inversión es de Dos Mil Quinientos Dólares (US\$2,500.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y podrán incrementar su inversión en dicha Sociedad de Inversión en montos mínimos de Cincuenta Dólares (US\$50.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

La Sociedad de Inversión se reserva el derecho de aumentar o disminuir los mínimos de inversión y aportes adicionales requeridos.

La Administradora

La Administradora, a través de su Comité de Inversiones es la responsable de la selección y asignación de activos. La Administradora se reserva el derecho de contratar Asesores Externos para intentar lograr los mejores resultados de la Sociedad de Inversión.

PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S.A.

Resumen de Condiciones de la Emisión

Emisor:	PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S.A.
Precio:	Valor Neto por Acción (VNA) a ser calculado diariamente.
Fecha de Suscripción:	Las acciones comunes de la Clase A 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.
Fecha de Actualización:	25de abril de 2005.
Instrumento:	Acciones comunes Clase A, sin derecho a voto, emitidas en forma nominativa y registrada.
Monto de la Emisión:	Veintinueve millones (29,000,000) de acciones comunes de la Clase A.
Objetivos de la Sociedad de Inversión:	Esta Sociedad de Inversión busca preservar el capital y ofrecer rendimientos corrientes atractivos, mediante la administración de una cartera de instrumentos de deuda principalmente del gobierno y corporaciones de Estados Unidos, adquiridos con los aportes de los inversionistas.
Uso de los Fondos:	Los fondos netos de esta emisión serán utilizados por la Sociedad de Inversión para invertir principalmente en instrumentos de deuda del gobierno y corporaciones de los Estados Unidos de América, que posean grado de inversión.
Aspectos Fiscales:	Las ganancias de capital están exentas del impuesto sobre la renta en Panamá.
Administradora:	PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC.
Custodio:	BAC INTERNATIONAL BANK, INC.
Asesores Legales:	ALEMAN, CORDERO, GALINDO & LEE
Auditores Externos:	KPMG PEAT MARWICK

Agente Colocador:

BAC VALORES (PANAMA), INC.

Ley Aplicable:

República de Panamá

Premier U.S. Fixed Income Fund, S. A.

Sociedad anónima panameña organizada originalmente bajo el nombre Premier Fund of Funds, S.A., mediante escritura pública No. 2,671 del 4 de febrero de 2000 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 375132 documento 78202 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público. El 13 de septiembre de 2002 se le cambia el nombre a Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A. mediante escritura pública No.6,144 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 375132, documento 389178 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público el 16 de septiembre de 2002.

Factores de Riesgo:

Riesgo de Mercado: Esta Sociedad de Inversión invertirá principalmente en instrumentos de renta fija en los Estados Unidos de América. Los tenedores de las acciones pudiesen sufrir un menoscabo en el valor de mercado de sus acciones si se diese el caso de un incremento sustancial en las tasas de interés en general.

Riesgo de Crédito: Si alguna de las empresas en las que la Sociedad de Inversión mantiene inversión sufriese una desmejora en su posición financiera, pudiese dar por resultado un menoscabo en el valor de las acciones de la Sociedad de Inversión. Al igual que una situación de no pago tanto de intereses como principal en los instrumentos de deuda de la Sociedad de Inversión.

Riesgo País: La cartera está compuesta principalmente por instrumentos de renta fija en los Estados Unidos de América, por consiguiente, existe la posibilidad de que una desmejora económica, política y social en cualquiera de los países en que la Sociedad de Inversión tiene inversiones, afecte el Valor Neto por Acción (VNA).

Liquidez: Por invertir en valores emitidos por terceros a diferentes plazos y siendo que dichos plazos pueden ser mayores a los plazos a los que los inversionistas mantendrán sus acciones, la eventual venta masiva de las mismas podría afectar la liquidez, en un caso extremo podría llevar al incumplimiento de pago a los inversionistas.

Riesgo Cambiario: La cartera activa está compuesta principalmente por títulos de renta fija en los Estados Unidos de América, sin embargo podrá invertir en menor cantidad en instrumentos de renta fija de otros países. Muchas de las economías de estos países podrán operar bajo sistemas de cambio libres, presentando variaciones en su tipo de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América. Esto hace que se pueda producir una disminución o aumento del valor de la cartera activa denominada en monedas locales afectando el Valor Neto por Acción (VNA).

Rendimiento de la Sociedad de Inversión: La Administradora de la Sociedad de Inversión cumplirá con las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión con el fin de buscar el logro de los objetivos para los cuales se estableció esta Sociedad de Inversión, sin embargo, no se garantiza que los objetivos sean alcanzados.

Comisión de Entrada: tienen un efecto de disminuir el capital invertido al momento de ingresar a la sociedad de inversión.

Relación entre las Sociedades de Inversión y la Administradora: Premier Asset Management, INC. es el propietario efectivo de la totalidad de las acciones con derecho a voto de las sociedades de inversión, siendo por ende, sociedades pertenecientes al mismo grupo económico.

Riesgos Asociados con los Objetivos y Políticas de Inversión: En caso de que la Junta Directiva de la Sociedad de Inversión, a través de la Administradora, solicite a la Comisión Nacional de Valores su aprobación para modificaciones en los objetivos y/o las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión y las mismas sean debidamente aprobadas, no entrarán en vigencia hasta de que la Administradora haya comunicado los cambios a los accionistas de la clase A y les haya dado un tiempo prudencial para que rediman sus participaciones de considerarlo conveniente. Cabe la posibilidad que en ese período de tiempo el precio de las acciones haya sufrido un menoscabo produciendo una pérdida al inversionista que decida redimir sus participaciones.

Riesgos Asociados a las Políticas de Endeudamiento: Esta Sociedad de de Inversión podrán endeudarse hasta por el 10% de sus activos. En casos excepcionales de iliquidez generalizada en el mercado, este porcentaje podrá elevarse hasta un máximo del 30%, siempre y cuando el endeudamiento no se produzca por un plazo superior a un mes y tenga por objeto resolver dificultades transitorias de tesorería. Debido a la posibilidad de endeudamiento, la posición de la cartera activa puede ser de mayor valor que el Valor del Activo Neto. Esto significa que cualquier disminución en el valor de la cartera activa, puede afectar considerablemente el Valor del Activo Neto. Hay muchos riesgos asociados con la actividad de compra/venta de títulos valores. Los precios son volátiles y pueden ser afectados por muchos factores, incluyendo: el cambio de oferta y demanda, fluctuaciones de tasas de interés, eventos internacionales, y políticas y acciones de gobiernos con respecto a sus economías, control de cambio, exportaciones/importaciones, etc. Adicionalmente, el precio de los títulos y la renta derivada de ellos están sujetos a fluctuaciones.

De conformidad con el Artículo 122 del Decreto Ley N°1 de 8 de julio de 1999, el custodio de una sociedad de inversión registrada en la Comisión nacional de Valores deberá tener, con respecto a ésta y a su administrador, el grado de independencia que establezca la Comisión para la protección del público inversionista. Este tema, sin embargo, aún no ha sido desarrollado mediante Acuerdo por la Comisión Nacional de Valores. Una vez la Comisión Nacional de Valores dictamine al respecto, será su obligación adecuarse en el tiempo que la Comisión determine.

Objetivo:

Esta Sociedad de Inversión busca preservar el capital y ofrecer rendimientos corrientes atractivos, mediante la administración de una cartera de instrumentos de deuda principalmente del gobierno y corporaciones de Estados Unidos, adquiridos con los aportes de los inversionistas. La Administradora intentará cumplir este objetivo invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda del gobierno y corporaciones de los Estados Unidos de América, que posean grado de inversión.

Tipo de Inversiones del Premier U.S.Fixed Income Fund, S.A.

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, así como aceptaciones bancarias 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 de renta fija de los Estados Unidos.
- Cualquier otro título valor o instrumento de inversión, incluyendo instrumentos derivados. Instrumentos como opciones y futuros sólo podrán ser utilizados como medida de protección. *“Esta sociedad tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados en 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 ésta 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.

Políticas de Inversión:

Esta Sociedad de Inversión tiene las siguientes políticas de inversión:

- Invertir un mínimo del 70% y hasta un máximo del 100% de su cartera activa, en instrumentos del gobierno y agencias de los Estados Unidos de América.
- No invertirá más del 10% de su cartera activa en un solo emisor corporativo. Los emisores corporativos deben tener grado de inversión.
- No podrá invertir más del 20% de su cartera activa en un solo sector, a excepción del sector gobierno, en donde podrá invertir hasta el 100%.
- Podrá invertir hasta un máximo del 30% de la cartera activa en instrumentos de corporaciones y de gobierno, de los siguientes países: Inglaterra, Alemania, Francia, España e Italia. Dicho porcentaje será tomado en cuenta por separado para cada país. Los emisores corporativos deben tener grado de inversión.
- A esta Sociedad de Inversión le aplicarán adicionalmente las políticas de diversificación detalladas en la sección XVIII (**POLÍTICAS DE DIVERSIFICACIÓN ADICIONALES**) de este prospecto informativo.

Políticas de Dividendos de la Sociedad de Inversión:

Esta Sociedad de Inversión se reserva el derecho de pagar dividendos mensualmente o capitalizarlos.

De acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 todo pago de dividendos que declare la sociedad de inversión registrada, que provengan total o parcialmente de fuentes que no sean sus utilidades retenidas o sus utilidades en el período fiscal corriente y/o en el inmediatamente anterior, deberá estar acompañado de una explicación de las fuentes de que proviene, según lo prescriba la Comisión. Al computar el rendimiento las sociedades de inversión no tomarán en consideración las ganancias o pérdidas realizadas en la venta de valores u otros bienes, ni las sumas pagadas en exceso del valor nominal o en exceso del valor asignado de sus cuotas de participación, ni otra suma que determine la Comisión.

La junta directiva de las sociedades de inversión podrán declarar el pago continuo de dividendos dentro de los parámetros acordados previamente, sin tener que adoptar en cada caso una resolución para tal efecto.

Comisiones:

Comisión de Administración: La Administradora se reserva el derecho de cobrar una comisión de administración hasta del 1.9% anual, a ser cobrada de la Sociedad de Inversión mensualmente sobre el Valor del Activo Neto.

Comisión de Venta: el agente autorizado debidamente designado por La Administradora cobrará una comisión de venta inicial del 2%, la cual será pagada por el comprador de las acciones clase A. Esta comisión será calculada sobre el monto inicial invertido o sobre incrementos posteriores. El agente autorizado, con previa autorización de La Administradora, podrá dispensar el pago de la comisión de venta inicial o reducirla. . No se cobrará comisión de ventas sobre las reinversiones de dividendos pagados por la Sociedad de Inversión.

Comisión de Salida: no se cobrarán comisiones de salida.

Comisión de Custodia: El Custodio de los valores de la Sociedad de Inversión cobrará por sus servicios honorarios de custodia que podrían ser de hasta un octavo por ciento (1/8%) anual sobre el total de los activos que formen parte de la Sociedad de Inversión, pagadero mensualmente. Sin embargo la Administradora tendrá la potestad de volver a negociar con el Custodio el monto pagadero por su servicio el cual no excederá del 1.00%.

Inversión Mínima:

La inversión mínima inicial para adquirir acciones de esta Sociedad de Inversión es de Dos Mil Quinientos Dólares (US\$2,500.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y podrán incrementar su inversión en dicha Sociedad de Inversión en montos mínimos de Cincuenta Dólares (US\$50.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

La Sociedad de Inversión se reserva el derecho de aumentar o disminuir los mínimos de inversión y aportes adicionales requeridos.

La Administradora:

La Administradora, a través de su Comité de Inversiones, es responsable de la selección y asignación de activos. No obstante, la Administradora se reserva el derecho de contratar Asesores Externos para intentar lograr los mejores resultados de la Sociedad de Inversión.

PREMIER PANAMA FUND, S.A.
(Premier Fondo Panamá)

Resumen de las Condiciones de la Emisión

Emisor:	PREMIER PANAMA FUND, S.A. (PremierFondo Panamá)
Precio:	Valor Neto por Acción (VNA) a ser calculado diariamente.
Fecha de Suscripción:	Las acciones comunes de la Clase A 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.
Fecha de Actualización:	25 de abril de 2005.
Instrumento:	Acciones comunes Clase A, sin derecho a voto, emitidas en forma nominativa y registrada.
Monto de la Emisión:	Un millón (1,000,000) de acciones comunes de la Clase A.
Objetivos de la Sociedad de Inversión:	Ofrecer retornos de capital a largo plazo por encima de los ofrecidos por depósitos a plazo fijo. Esta Sociedad de Inversión obtendrá sus retornos invirtiendo en acciones comunes y emisiones de deuda registradas en una bolsa de valores autorizada para operar en la República de Panamá.
Uso de los Fondos:	Los fondos netos de esta emisión serán utilizados por la Sociedad de Inversión para invertir en acciones comunes y emisiones de deuda registradas en una bolsa de valores autorizada para operar en la República de Panamá.
Aspectos Fiscales:	Las ganancias de capital están exentas del impuesto sobre la renta.
Administradora:	PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC.
Custodio:	BAC INTERNATIONAL BANK, INC.

Asesores Legales:	ALEMAN, CORDERO, GALINDO & LEE
Audidores Externos:	KPMG PEAT MARWICK
Agente Colocador:	BAC VALORES (PANAMA), INC.
Ley Aplicable:	República de Panamá

Premier Panama Fund, S.A. (Premier Fondo Panamá)

Sociedad anónima panameña organizada mediante escritura pública N° 20353 del 16 de septiembre de 1999 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la Ficha 367588, Documento 26273 de la sección de micropelículas (mercantil) del Registro Público.

Factores de Riesgo:

Riesgo de Mercado: El valor de los títulos de la Sociedad de Inversión está sujeto a fluctuaciones diarias de acuerdo al movimiento de la bolsa panameña.

Riesgo Crediticio: Los títulos de las empresas en las cuales invertirá la Sociedad de Inversión están sujetas a los riesgos crediticios del giro normal de su negocio y cualquier cambio o desmejora en la posición financiera de alguna de las empresas pudiera crear un menoscabo en el valor de la acción de la Sociedad de Inversión.

Riesgo de país: Como la Sociedad de Inversión invertirá sus activos en acciones comunes y títulos de deuda de empresas panameñas, cualquier cambio en los factores económicos de la República de Panamá pudiera crear un menoscabo en el valor de la acción de esta Sociedad de Inversión.

Liquidez: Debido a lo incipiente del mercado de valores panameño, podría haber momentos en los cuales se haga difícil la liquidación de posiciones que mantenga en la Sociedad de Inversión. El mercado secundario en Panamá es limitado por lo que se pudiera dificultar la capacidad de la Sociedad de Inversión de recomprar las acciones a los tenedores que soliciten su redención, reduciendo así la liquidez de las acciones de la Sociedad de Inversión. La liquidez dependerá de los aportes que hagan los nuevos inversionistas y de ser necesario de la venta de los títulos que se encuentren en la cartera en un momento determinado.

Rendimiento de la Sociedad de Inversión: La Administradora de la Sociedad de Inversión cumplirá con las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión con el fin de buscar el logro de los objetivos para los cuales se estableció esta Sociedad de Inversión, sin embargo, no se garantiza que los objetivos serán alcanzados.

Comisión de Entrada: tienen un efecto de disminuir el capital invertido al momento de ingresar a la sociedad de inversión.

Relación entre las Sociedades de Inversión y la Administradora: Premier Asset Management, INC. es el propietario efectivo de la totalidad de las acciones con derecho a voto de las sociedades de inversión, siendo por ende, sociedades pertenecientes al mismo grupo económico.

Riesgos Asociados con los Objetivos y Políticas de Inversión: En caso de que la Junta Directiva de la Sociedad de Inversión, a través de la Administradora, solicite a la

Comisión Nacional de Valores su aprobación para modificaciones en los objetivos y/o las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión y las mismas sean debidamente aprobadas, no entrarán en vigencia hasta de que la Administradora haya comunicado los cambios a los accionistas de la clase A y les haya dado un tiempo prudencial para que rediman sus participaciones de considerarlo conveniente. Cabe la posibilidad que en ese período de tiempo el precio de las acciones haya sufrido un menoscabo produciendo una pérdida al inversionista que decida redimir sus participaciones.

Riesgos Asociados a las Políticas de Endeudamiento: Esta Sociedad de Inversión podrá endeudarse hasta por un 30% de su activo, siempre y cuando el endeudamiento no se produzca por un plazo superior a un mes y tenga por objeto resolver dificultades transitorias de tesorería. Debido a la posibilidad de endeudamiento, la posición de la cartera activa puede ser de mayor valor que el Valor del Activo Neto. Esto significa que cualquier disminución en el valor de la cartera activa, puede afectar considerablemente el Valor del Activo Neto. Hay muchos riesgos asociados con la actividad de compra/venta de títulos valores. Los precios son volátiles y pueden ser afectados por muchos factores, incluyendo: el cambio de oferta y demanda, fluctuaciones de tasas de interés, eventos internacionales, y políticas y acciones de gobiernos con respecto a sus economías, control de cambio, exportaciones/importaciones, etc. Adicionalmente, el precio de los títulos y la renta derivada de ellos están sujetos a fluctuaciones.

De conformidad con el Artículo 122 del Decreto Ley N°1 de 8 de julio de 1999, el custodio de una sociedad de inversión registrada en la Comisión nacional de Valores deberá tener, con respecto a ésta y a su administrador, el grado de independencia que establezca la Comisión para la protección del público inversionista. Este tema, sin embargo, aún no ha sido desarrollado mediante Acuerdo por la Comisión Nacional de Valores. Una vez la Comisión Nacional de Valores dictamine al respecto, será su obligación adecuarse en el tiempo que la Comisión determine.

Objetivo

El objetivo de esta Sociedad de Inversión es obtener rendimientos superiores a los que se consiguen en depósitos a plazo fijo, cuentas de ahorros, o similares mediante la compra de acciones comunes o títulos de deuda registradas en una bolsa de valores autorizada para operar en la República de Panamá.

La Sociedad de Inversión está dirigida a inversionistas con horizontes de inversión a largo plazo.

Tipo de Inversiones del Premier Panama Fund, S.A. (Premier Fondo Panamá)

Esta Sociedad de Inversión invertirá en acciones comunes, títulos de deuda o ambos registrados en una bolsa de valores autorizada para operar en la República de Panamá. La Sociedad de Inversión podrá invertir el 100% de sus activos en acciones o títulos de deuda o una combinación de éstos, según lo determine La Administradora.

Políticas de Inversión:

Esta Sociedad de Inversión tiene la siguiente política de inversión:

- Invertir en acciones comunes de empresas panameñas que estén registradas en una bolsa de valores autorizada y en la Comisión Nacional de Valores de Panamá, los cuales deben ser líderes en su industria. Invertir en títulos de deuda de compañías panameñas con un vencimiento de hasta 15 años.

La Sociedad de Inversión, no podrá invertir más de un veinte por ciento (20%) del total de su cartera activa en un solo emisor.

La Sociedad de Inversión, no podrá invertir más de un treinta por ciento (30%) del total de su cartera activa en una solo industria.

Políticas de Dividendos de la Sociedad de Inversión:

Esta Sociedad de Inversión no distribuirá dividendos. Las ganancias de capital se reflejarán en el Valor del Activo Neto.

Comisiones:

Comisión de Administración: La Administradora se reserva el derecho de cobrar una comisión de administración hasta del 3.5% anual, a ser cobrada de la Sociedad de Inversión mensualmente sobre el Valor del Activo Neto.

Comisión de Venta: El agente autorizado debidamente designado por La Administradora cobrará una comisión de venta inicial del 2%, la cual será pagada por el comprador de las acciones clase A. Esta comisión será calculada sobre el monto inicial invertido o sobre incrementos posteriores. El agente autorizado, con previa autorización de La Administradora, podrá dispensar el pago de la comisión de venta inicial o reducirla. No se cobrará comisión de ventas sobre las reinversiones de dividendos pagados por la Sociedad de Inversión.

Comisión de Salida: No se cobrarán comisiones de salida.

Comisión de Custodia: El Custodio de los valores de la Sociedad de Inversión cobrará por sus servicios honorarios de custodia que podrían ser de hasta un octavo por ciento (1/8%) anual sobre el total de los activos que formen parte de la Sociedad de Inversión, pagadero mensualmente. Sin embargo la Administradora tendrá la potestad de volver a negociar con el Custodio el monto pagadero por su servicio el cual no excederá del 1.00%.

Inversión Mínima:

La inversión mínima inicial para adquirir acciones de esta Sociedad de Inversión es de Dos Mil Quinientos Dólares (US\$2,500.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y podrán incrementar su inversión en dicha Sociedad de Inversión en montos mínimos de Cincuenta Dólares (US\$50.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

La Sociedad de Inversión se reserva el derecho de aumentar o disminuir los mínimos de inversión y aportes adicionales requeridos.

La Administradora

La Administradora, a través de su Comité de Inversiones, es responsable de la selección y asignación de activos. No obstante, La Administradora se reserva el derecho de contratar Asesores Externos para intentar lograr los mejores resultados de la Sociedad de Inversión.

PREMIER INSTITUTIONAL BOND FUND, S.A.
(Premier Fondo de Bonos Institucional)

Resumen de las Condiciones de la Emisión

Emisor:	PREMIER INSTITUTIONAL BOND FUND, S.A. (Premier Fondo de Bonos Institucional)
Precio:	Valor Neto por Acción (VNA) a ser calculado diariamente.
Fecha de Suscripción:	Las acciones comunes de la Clase A 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.
Fecha de Actualización:	28 de febrero de 2005.
Instrumento:	Acciones comunes de la Clase A sin derecho a voto emitidas en forma nominativa y registrada.
Monto de la Emisión:	Diez millones (10,000,000) de acciones comunes de la Clase A.
Objetivos de la Sociedad de Inversión:	Este fondo busca preservar el capital y ofrecer retornos totales atractivos, mediante la administración de una cartera de instrumentos de deuda, principalmente de la Región Centroamericana, adquiridos con los aportes de los inversionistas.
Uso de los Fondos:	Los Fondos netos serán utilizados para invertir principalmente en instrumentos de renta fija de la región Centroamericana, los cuales tendrán una duración promedio ponderada de cinco años aproximadamente.
Aspectos Fiscales:	Las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de las acciones de la Clase A, estarán exentas del Impuesto Sobre la Renta, de Dividendos y Complementario, siempre que dicha enajenación se efectúe a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado.
Administradora:	PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC.

Custodio:	BAC INTERNATIONAL BANK, INC.
Asesores Legales:	ALEMAN, CORDERO, GALINDO & LEE
Audidores Externos:	KPMG PEAT MARWICK
Agente Colocador:	BAC VALORES (PANAMA), INC.
Ley Aplicable:	República de Panamá

Premier Institutional Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos Institucional)

Sociedad anónima panameña organizada originalmente bajo el nombre Premier Emerging Markets Bond Fund, S.A., mediante escritura pública No. 26,297 del 3 de diciembre de 1999 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 372201 documento 58287 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público. El 30 de junio de 2004 se le cambia el nombre a Premier Institutional Bond Fund, S.A mediante escritura pública No.3,936 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, inscrita a la ficha 372201, documento 639998 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público el 12 de julio de 2004.

Factores de Riesgo:

Riesgo de Mercado: Esta Sociedad de Inversión invertirá principalmente en instrumentos de renta fija en diversos países. Los tenedores de las acciones pudiesen sufrir un menoscabo en el valor de mercado de sus acciones si se diese el caso de un incremento sustancial en las tasas de interés en general.

Riesgo de Crédito: Si alguna de las empresas en las que la Sociedad de Inversión mantiene inversión sufriese una desmejora en su posición financiera, pudiese dar por resultado un menoscabo en el valor de las acciones de la Sociedad de Inversión. Al igual que una situación de no pago tanto de intereses como principal en los instrumentos de deuda de la Sociedad de Inversión.

Riesgo País: La cartera está compuesta principalmente por instrumentos de renta fija en diversos países. Cada uno de ellos presenta una situación política, económica y social diferente. Por consiguiente, existe la posibilidad de que una desmejora económica, política y social en cualquiera de los países en que la Sociedad de Inversión tiene inversiones afecte el Valor Neto por Acción (VNA).

Liquidez: Por invertir en valores emitidos por terceros a diferentes plazos y siendo que dichos plazos pueden ser mayores a los plazos a los que los inversionistas mantendrán sus acciones, la eventual venta masiva de las mismas podría afectar la liquidez, en un caso extremo podría llevar al incumplimiento de pago a los inversionistas.

Riesgo Cambiario: La cartera activa está compuesta principalmente por títulos de renta fija en diversos países. Muchas de las economías de estos países operan bajo sistemas de cambio libres, presentando variaciones en su tipo de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América. Esto hace que se pueda producir una disminución o aumento del valor de la cartera activa denominada en monedas locales afectando el Valor Neto por Acción (VNA).

Rendimiento de la Sociedad de Inversión: La Administradora de la Sociedad de Inversión cumplirá con las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión con el

fin de buscar el logro de los objetivos para los cuales se estableció esta Sociedad de Inversión, sin embargo, no se garantiza que los objetivos sean alcanzados.

Comisión de Entrada: tienen un efecto de disminuir el capital invertido al momento de ingresar a la sociedad de inversión.

Relación entre las Sociedades de Inversión y la Administradora: Premier Asset Management, INC. es el propietario efectivo de la totalidad de las acciones con derecho a voto de las sociedades de inversión, siendo por ende, sociedades pertenecientes al mismo grupo económico.

Riesgos Asociados con los Objetivos y Políticas de Inversión: En caso de que la Junta Directiva de la Sociedad de Inversión, a través de la Administradora, solicite a la Comisión Nacional de Valores su aprobación para modificaciones en los objetivos y/o las políticas de inversión de esta Sociedad de Inversión y las mismas sean debidamente aprobadas, no entrarán en vigencia hasta de que la Administradora haya comunicado los cambios a los accionistas de la clase A y les haya dado un tiempo prudencial para que rediman sus participaciones de considerarlo conveniente. Cabe la posibilidad que en ese período de tiempo el precio de las acciones haya sufrido un menoscabo produciendo una pérdida al inversionista que decida redimir sus participaciones.

Riesgos Asociados a las Políticas de Endeudamiento: Esta Sociedad de Inversión podrá endeudarse hasta por un 30% de su activo, siempre y cuando el endeudamiento no se produzca por un plazo superior a un mes y tenga por objeto resolver dificultades transitorias de tesorería. Debido a la posibilidad de endeudamiento, la posición de la cartera activa puede ser de mayor valor que el Valor del Activo Neto. Esto significa que cualquier disminución en el valor de la cartera activa, puede afectar considerablemente el Valor del Activo Neto. Hay muchos riesgos asociados con la actividad de compra/venta de títulos valores. Los precios son volátiles y pueden ser afectados por muchos factores, incluyendo: el cambio de oferta y demanda, fluctuaciones de tasas de interés, eventos internacionales, y políticas y acciones de gobiernos con respecto a sus economías, control de cambio, exportaciones/importaciones, etc. Adicionalmente, el precio de los títulos y la renta derivada de ellos están sujetos a fluctuaciones.

De conformidad con el Artículo 122 del Decreto Ley N°1 de 8 de julio de 1999, el custodio de una sociedad de inversión registrada en la Comisión nacional de Valores deberá tener, con respecto a ésta y a su administrador, el grado de independencia que establezca la Comisión para la protección del público inversionista. Este tema, sin embargo, aún no ha sido desarrollado mediante Acuerdo por la Comisión Nacional de Valores. Una vez la Comisión Nacional de Valores dictamine al respecto, será su obligación adecuarse en el tiempo que la Comisión determine.

Objetivo del Premier Institutional Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos Institucional)

Este fondo busca preservar el capital y ofrecer retornos totales atractivos, mediante la administración de una cartera de instrumentos de deuda, principalmente de la Región Centroamericana, adquiridos con los aportes de los inversionistas.

Tipo de Inversiones del Premier Institutional Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos Institucional)

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, así como aceptaciones bancarias en diversos países y monedas.
- Inversiones en deuda privada o pública de empresas o instituciones, en diversos países.
- Participación, parcial o total, en préstamos en diversos países y monedas.
- Cuotas o unidades de participación en sociedades de inversión que inviertan en instrumentos de renta fija.
- Cualquier otro título valor o instrumento de inversión, incluyendo opciones e instrumentos derivados. *“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 está 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.

Políticas de Inversión del Premier Institutional Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos Institucional)

Esta Sociedad de Inversión tiene las siguientes políticas de inversión:

- Diversificar adecuadamente para reducir el riesgo país, moneda y crediticio.
- Invertir un mínimo del 60% de los activos en instrumentos de deuda de países o empresas ubicados en la región Centroamericana.
- Podrá además realizar, sin estar obligado a, inversiones en instrumentos de deuda de los gobiernos de la República de Panamá, Mexico y Estados Unidos, al igual que en instrumentos de deuda de empresas ubicadas en estos países.

La Sociedad de Inversión podrá invertir hasta un 100% de la cartera activa en títulos de gobierno.

Políticas de Pago de Dividendos del Premier Institutional Bond Fund, S.A. (Premier Fondo de Bonos Institucional)

Esta Sociedad de Inversión declarará dividendos ordinarios el último día de cada mes y serán pagados hasta el quinto día laborable del mes siguiente. Los dividendos a distribuir serán determinados por los administradores de la sociedad de inversión y podrán ser pagados en dineros o valores. La Sociedad de Inversión podrá declarar y pagar dividendos extraordinarios cuando lo estime conveniente.

De acuerdo al Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999 todo pago de dividendos que declare la sociedad de inversión registrada, que provengan total o parcialmente de fuentes que no sean sus utilidades retenidas o sus utilidades en el período fiscal corriente y/o en el inmediatamente anterior, deberá estar acompañado de una explicación de las fuentes de que proviene, según lo prescriba la Comisión. Al computar el rendimiento las sociedades de inversión no tomarán en consideración las ganancias o pérdidas realizadas en la venta de valores u otros bienes, ni las sumas pagadas en exceso del valor nominal o en exceso del valor asignado de sus cuotas de participación, ni otra suma que determine la Comisión.

La junta directiva de las sociedades de inversión podrán declarar el pago continuo de dividendos dentro de los parámetros acordados previamente, sin tener que adoptar en cada caso una resolución para tal efecto.

Comisiones

Comisión de Administración

La Administradora se reserva el derecho de cobrar una comisión de administración hasta del 1.5% anual, a ser cobrada de la Sociedad de Inversión mensualmente sobre el Valor del Activo Neto.

Comisión de Venta: el agente autorizado debidamente designado por La Administradora cobrará una comisión de venta inicial del 1%, la cual será pagada por el comprador de las acciones clase A. Esta comisión será calculada sobre el monto inicial invertido o sobre incrementos posteriores. El agente autorizado, con previa autorización de La Administradora, podrá dispensar el pago de la comisión de venta inicial o reducirla. . No se cobrará comisión de ventas sobre las reinversiones de dividendos pagados por la Sociedad de Inversión.

Comisión de Salida: no se cobrarán comisiones de salida.

Comisión de Custodia: El Custodio de los valores de la Sociedad de Inversión cobrará por sus servicios honorarios de custodia que podrían ser de hasta un octavo por ciento (1/8%) anual sobre el total de los activos que formen parte de la sociedad de inversión, pagadero mensualmente. Sin embargo la Administradora tendrá la potestad de volver a negociar con el Custodio el monto pagadero por su servicio el cual no excederá del 1.00%.

Inversión Mínima:

La inversión mínima para adquirir acciones de esta Sociedad de Inversión es de Quinientos Mil Dólares (US\$500,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, y podrán incrementar su inversión en dicha Sociedad de Inversión en montos mínimos de Diez Mil Dólares (US\$10,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

La Sociedad de Inversión se reserva el derecho de aumentar o disminuir los mínimos de inversión y aportes adicionales requeridos.

La Administradora

La Administradora, a través de su Comité de Inversiones es la responsable de la selección y asignación de activos. La Administradora se reserva el derecho de contratar Asesores Externos para intentar lograr los mejores resultados de la Sociedad de Inversión.

ANEXOS

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos y Pasivos
Estados de Operaciones
Estados de Cambios en los Activos Netos
Inversiones
Notas a los Estados Financieros





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE PREMIER INDEX FUND, S.A.

Hemos efectuado las auditorías de los estados de activos y pasivos adjuntos, incluyendo el detalle de inversiones, de Premier Index Fund, S. A. (el "Fondo") al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y de los estados conexos de operaciones y de cambios en los activos netos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye la consideración del control interno sobre la información financiera como una base para el diseño de los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo sobre la información financiera. Consecuentemente, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Nuestros procedimientos incluyeron confirmación de inversiones al 31 de diciembre de 2005 y 2004 mediante correspondencia con corredores de valores u otros procedimientos de auditoría apropiados cuando no se recibieron respuestas de los corredores. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración del Fondo, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Según lo indicado en la nota 11, no se requiere que la administración emita una aseveración en relación con el control interno sobre la información financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Premier Index Fund, S. A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones y los cambios en sus activos netos por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

KPMG

23 de enero de 2006
Panamá, República de Panamá

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

(Panamá, República de Panamá)

Estados de Activos y Pasivos

31 de diciembre de 2005 y 2004

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inversiones	3	US\$ 2,576,627	2,038,362
Depósito a la vista en banco	4	18,514	33,565
Depósito a la vista en casa de corretaje		84,682	296,424
Total de activos		<u>2,679,823</u>	<u>2,368,351</u>
<u>Pasivos</u>			
Comisiones por pagar	4	7,234	6,321
Total de pasivos		<u>7,234</u>	<u>6,321</u>
Total de activos netos		<u>US\$ 2,672,589</u>	<u>2,362,030</u>
Patrimonio de los accionistas:			
	4, 5, 6		
Acciones comunes clase A		41,407	38,418
Acciones comunes clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes clase A		3,398,993	3,207,526
Ganancia no realizada en inversiones		227,609	79,213
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(1,005,420)	(973,127)
Total patrimonio de los accionistas		<u>US\$ 2,672,589</u>	<u>2,362,030</u>
Valor del activo neto por acción:			
Clase A		US\$ <u>0.6430</u>	<u>0.6122</u>
Clase B		US\$ <u>0.0100</u>	<u>0.0100</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

(Panamá, República de Panamá)

Estados de Operaciones

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos de inversiones:			
Ingresos por dividendos en acciones		US\$ 22,126	26,647
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	4	<u>4,069</u>	<u>2,369</u>
Total de ingresos de inversiones		26,195	29,016
Gastos de intereses	4	<u>213</u>	<u>606</u>
Ingresos de inversiones netos de gastos de intereses		<u>25,982</u>	<u>28,410</u>
Otros gastos:			
Comisión de administración	4, 10	72,387	72,125
Comisión de custodia	4, 10	2,999	28,688
Otros		<u>2,181</u>	<u>2,986</u>
Total de otros gastos		<u>77,567</u>	<u>103,799</u>
Pérdida neta en operaciones		(51,585)	(75,389)
Ganancia realizada en inversiones		19,292	192,470
Cambio neto en ganancia (pérdida) no realizada en inversiones		<u>148,396</u>	<u>(94,988)</u>
		<u>167,688</u>	<u>97,482</u>
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones		US\$ <u>116,103</u>	<u>22,093</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

(Panamá, República de Panamá)

Estados de Cambios en los Activos Netos

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Pérdida neta en operaciones	US\$	(51,585)	(75,389)
Ganancia realizada en inversiones		19,292	192,470
Cambio neto en ganancia (pérdida) no realizada en inversiones		<u>148,396</u>	<u>(94,988)</u>
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones		<u>116,103</u>	<u>22,093</u>
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:	5		
Venta de acciones comunes Clase A		1,170,997	1,170,659
Recompra de acciones comunes Clase A		<u>(976,541)</u>	<u>(2,261,742)</u>
Aumento (disminución) neta en activos producto de las transacciones de acciones de capital		<u>194,456</u>	<u>(1,091,083)</u>
Total de aumento (disminución) en activos netos		<u>310,559</u>	<u>(1,068,990)</u>
Activos netos:			
Al inicio del año		<u>2,362,030</u>	<u>3,431,020</u>
Al final del año	US\$	<u><u>2,672,589</u></u>	<u><u>2,362,030</u></u>
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del año		3,841,757	5,720,489
Número de acciones vendidas		1,920,877	1,975,786
Número de acciones recompradas		<u>(1,621,890)</u>	<u>(3,854,518)</u>
Total de acciones Clase A en circulación al final del año		<u><u>4,140,744</u></u>	<u><u>3,841,757</u></u>
Acciones comunes Clase B:			
Total de acciones Clase B en circulación al inicio y al final del año		<u><u>1,000,000</u></u>	<u><u>1,000,000</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

(Panamá, República de Panamá)

Inversiones

31 de diciembre de 2005 y 2004

<u>Descripción</u>	<u>31 de diciembre de 2005</u>		
	<u>Costo de Adquisición</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Ganancia/ (Pérdida) no Realizada</u>
Acciones de fondos mutuos:			
Diamonds Trust Series I	US\$ 256,090	265,450	9,360
Emerging Markets Index Fund	180,548	239,687	59,139
MSCI Japan Index Fund	136,982	185,494	48,512
Ishares Trust Index Fjdtse HK CHI	164,824	180,115	15,291
Ishares S&P EURO INDX S&P	240,637	277,687	37,050
Ishares S&P Smallcap 600 Barra Growth	227,214	247,694	20,480
Ishares TR S&P 500 Barra Growth I	488,902	512,239	23,337
Ishares TR DJ Telecom Sector	210,066	208,003	(2,063)
Ishares Trust Dow Jones Tech Sector Index	443,755	460,258	16,503
(96% del patrimonio de los accionistas)	US\$ <u>2,349,018</u>	<u>2,576,627</u>	<u>227,609</u>

<u>Descripción</u>	<u>31 de diciembre de 2004</u>		
	<u>Costo de Adquisición</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Ganancia/ (Pérdida) No Realizada</u>
Acciones de fondos mutuos:			
Diamonds Trust Series I	US\$ 401,379	413,161	11,782
Emerging Markets Index Fund	174,675	194,583	19,908
MSCI Japan Index Fund	90,824	109,309	18,485
Ishares Trust Index Fjdtse HK CHI	116,159	116,875	716
Ishares S&P EURO INDX S&P	169,867	194,070	24,203
Ishares S&P Smallcap 600 Barra Growth	232,055	235,084	3,029
Ishares TR S&P 500 Barra Growth I	361,721	369,427	7,706
Ishares Trust Dow Jones Tech Sector	412,469	405,853	(6,616)
(86% del patrimonio de los accionistas)	US\$ <u>1,959,149</u>	<u>2,038,362</u>	<u>79,213</u>

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(1) Organización y Operación

Premier Index 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. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999.

El objetivo principal del Fondo es obtener retornos de capital a largo plazo que superen el rendimiento del S&P 500. Esta Sociedad de Inversión obtendrá sus retornos invirtiendo en sociedades de inversión o equivalentes (tales como Exchange Traded Funds (ETF) u otros) y opciones de sociedades de inversión de índices reconocidos mundialmente.

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.

Los estados financieros están expresados en dólares (US\$) de los Estados Unidos de América.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Los estados financieros de Premier Index Fund, S. A., han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP).

(b) Inversiones

Las inversiones están constituidas sustancialmente por acciones de fondos mutuos que invierten en los mercados de Estados Unidos de América y mundialmente. Las inversiones se presentan a su valor neto por acción, el cual es determinado con base en cotizaciones de mercado disponibles. De no existir cotizaciones de mercado para una o varias de las inversiones, el valor razonable de mercado se determina con base en estimaciones de la administradora o firmas especializadas. Las ganancias o pérdidas no realizadas resultantes de la valorización de estas inversiones se registran en los estados de operaciones y se presentan como un componente separado del patrimonio de los accionistas hasta que se realicen.

Los dividendos se reconocen en los resultados de operación al momento de recibirlos.

(c) Activos Netos por Acción

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A, es determinado dividiendo los activos netos menos el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase A en circulación al final del año. El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B, es determinado dividiendo el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase B en circulación al final del año.

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

Notas a los Estados Financieros

(d) *Estimaciones*

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, requiere que la administración efectúe estimaciones y establezca supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos y las revelaciones de contingencias a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(3) Inversiones

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones:

<u>Tipo de Inversiones</u>	<u>País</u>	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
		<u>Costo de Adquisición</u>	<u>Valor de Mercado</u>	<u>Costo de Adquisición</u>	<u>Valor de Mercado</u>
Acciones de fondos mutuos	Estados Unidos de América	US\$ <u>2,349,018</u>	<u>2,576,627</u>	<u>1,959,149</u>	<u>2,038,362</u>

El valor de mercado utilizado para los diferentes tipos de inversión fueron obtenidos de sistemas electrónicos de información bursátil o de agentes corredores de valores.

(4) Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones y saldos más importantes con la administradora y con partes relacionadas con la administradora del Fondo se detallan a continuación:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósito a la vista en banco	US\$	<u>18,514</u>	<u>33,565</u>
Comisiones por pagar	US\$	<u>7,234</u>	<u>6,321</u>
Acciones comunes Clase A	US\$	<u>760,957</u>	<u>273,797</u>
Acciones comunes Clase B	US\$	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	US\$	<u>564</u>	<u>504</u>
Gasto de intereses	US\$	<u>213</u>	<u>598</u>
Comisión de administración	US\$	<u>72,387</u>	<u>72,125</u>
Comisión de custodia	US\$	<u>2,999</u>	<u>28,688</u>

(5) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado de US\$1,000,000 dividido en 99,000,000 acciones comunes Clase A y 1,000,000 acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de US\$0.01. Premier Asset Management, Inc. es el titular de la totalidad de las acciones comunes Clase B.

Las acciones comunes Clase A no tienen derecho de voto. El derecho de voto le corresponde a las acciones Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones Clase A tienen derecho a dividendos, no así las Clase B que no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

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

Notas a los Estados Financieros

El patrimonio del Fondo, representado por los activos netos, está compuesto de la siguiente manera:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
4,140,744 y 3,841,757, respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de US\$0.01 cada una	US\$	41,407	38,418
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de US\$0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		3,398,993	3,207,526
Ganancia no realizada en inversiones		227,609	79,213
Distribución en exceso de ganancias retenidas		<u>(1,005,420)</u>	<u>(973,127)</u>
Total	US\$	<u>2,672,589</u>	<u>2,362,030</u>

El movimiento de la cuenta de distribución en exceso de ganancias retenidas se detalla a continuación:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	(973,127)	(1,090,208)
Pérdida neta en operaciones del año		(51,585)	(75,389)
Ganancia realizada en inversiones		<u>19,292</u>	<u>192,470</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>(1,005,420)</u>	<u>(973,127)</u>

(6) Distribución de Dividendos

Este Fondo no pagará dividendos; sus ganancias se verán reflejadas en el valor neto por acción.

(7) 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.

(8) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, con base en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a los vencimientos de estos instrumentos financieros. El valor razonable de las inversiones que mantiene el Fondo se revela en nota 3.

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

Notas a los Estados Financieros

(9) Concentraciones de Riesgo

Riesgo de precio: el Fondo por su naturaleza está sujeto al riesgo de precio por fluctuaciones en los mercados.

Riesgo de crédito: el Fondo está expuesto al riesgo de crédito en caso de incumplimiento de los emisores de instrumentos en que invierten los fondos mutuos.

Riesgo de flujo de efectivo y liquidez: el riesgo de flujo de efectivo ocurre porque los montos de flujos de efectivo futuros asociados con instrumentos financieros monetarios fluctuarán. El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo pueda encontrar dificultad para obtener fondos con los cuales cumplir con los compromisos. Puede resultar de la incapacidad para vender rápidamente un activo financiero por su valor razonable al cierre. En aquellos mercados donde el Fondo ha invertido, este riesgo está presente.

Riesgo de país: el Fondo puede estar concentrado en las inversiones de un país en particular, y el valor y liquidez de sus inversiones puede en consecuencia ser influenciado por condiciones económicas, políticas y otras de ese país.

(10) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración de 3.0% anual en 2005 y en 2004, sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagada mensualmente a Premier Asset Management, Inc., parte relacionada. La administradora se reserva el derecho de cobrar hasta un 4% por la administración, gestión y asesoría financiera. Adicionalmente, paga una comisión de custodia de 0.125% anual en 2005 y en 2004, sobre el total de los activos que formen parte del Fondo, pagadera mensualmente a BAC Internacional 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 del 1%.

La administradora cobra una comisión de venta inicial de 2%, la cual será pagada por el comprador de las acciones Clase A.

El Fondo no cobrará comisión de salida.

(11) Aseveración en Relación con el Control Interno sobre la Información Financiera

La Norma No. 2 del Public Company Accounting Oversight Board, Una Auditoría del Control Interno sobre la Información Financiera efectuada en Conjunto con una Auditoría de los Estados Financieros (*"An Audit of Internal Control over Financial Reporting Performed in Conjunction with an Audit of Financial Statements"*), requiere que la administración de una entidad pública evalúe e informe sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera. El Fondo no es una entidad pública listada en los Estados Unidos de América y, consecuentemente, no se requiere que la administración del Fondo emita una aseveración sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera.

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos y Pasivos
Estados de Operaciones
Estados de Cambios en los Activos Netos
Inversiones
Notas a los Estados Financieros





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S. A.

Hemos efectuado las auditorías de los estados de activos y pasivos adjuntos, incluyendo el detalle de inversiones, de Premier Latin American Bond Fund, S. A. (el "Fondo") al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y de los estados conexos de operaciones y de cambios en los activos netos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye la consideración del control interno sobre la información financiera como una base para el diseño de los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo sobre la información financiera. Consecuentemente, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Nuestros procedimientos incluyeron confirmación de inversiones al 31 de diciembre de 2005 y 2004 mediante correspondencia con corredores de valores u otros procedimientos de auditoría apropiados cuando no se recibieron respuestas de los corredores. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración del Fondo, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Según lo indicado en la nota 11, no se requiere que la administración emita una aseveración en relación con el control interno sobre la información financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Premier Latin American Bond Fund, S. A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones y los cambios en sus activos netos por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

KPMG

23 de enero de 2006
Panamá, República de Panamá

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

Estados de Activos y Pasivos

31 de diciembre de 2005 y 2004

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inversiones	3	US\$ 15,334,523	15,831,257
Depósito a la vista en banco	4	330,543	198,114
Depósito a la vista en casa de corretaje		283,856	598,119
Intereses acumulados por cobrar		282,045	273,313
Total de activos		<u>16,230,967</u>	<u>16,900,803</u>
<u>Pasivos</u>			
Comisiones por pagar	4	42,913	44,424
Otras cuentas por pagar		106,682	106,682
Total de pasivos		<u>149,595</u>	<u>151,106</u>
Total de activos netos		US\$ <u>16,081,372</u>	<u>16,749,697</u>
Patrimonio de los accionistas:			
	4, 5, 6		
Acciones comunes clase A		195,936	205,122
Acciones comunes clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes clase A		21,748,220	22,476,796
Ganancia no realizada en inversiones		374,374	815,695
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(6,247,158)	(6,757,916)
Total de patrimonio de los accionistas		US\$ <u>16,081,372</u>	<u>16,749,697</u>
Valor del activo neto por acción:			
Clase A		US\$ <u>0.8202</u>	<u>0.8161</u>
Clase B		US\$ <u>0.0100</u>	<u>0.0100</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Operaciones

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos de inversiones:			
Intereses ganados en inversiones	4	US\$ 1,143,684	1,131,484
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	4	39,056	9,129
Total de ingresos de inversiones		<u>1,182,740</u>	<u>1,140,613</u>
Gasto de intereses	4	2,134	29,006
Ingresos de inversiones netos de gastos de intereses		<u>1,180,606</u>	<u>1,111,607</u>
Otros gastos:			
Comisión de administración	4, 10	522,162	367,725
Comisión de custodia	4, 10	21,708	143,442
Otros		13,596	5,583
Total de otros gastos		<u>557,466</u>	<u>516,750</u>
Utilidad neta en operaciones		623,140	594,857
Ganancia realizada en inversiones		748,722	256,989
Ganancia neta en operaciones de cobertura		33,704	0
Cambio neto en pérdida no realizada en inversiones		(441,321)	(36,086)
		<u>341,105</u>	<u>220,903</u>
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones		US\$ <u>964,245</u>	<u>815,760</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Cambios en los Activos Netos

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	US\$	623,140	594,857
Ganancia realizada en inversiones		748,722	256,989
Ganancia en operaciones de cobertura		33,704	0
Cambio neto en pérdida no realizada en inversiones		<u>(441,321)</u>	<u>(36,086)</u>
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones		<u>964,245</u>	<u>815,760</u>
Distribución de dividendos:	6		
Proveniente de la utilidad neta producto de las inversiones		<u>(894,808)</u>	<u>(817,540)</u>
Total de distribución de dividendos		<u>(894,808)</u>	<u>(817,540)</u>
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:	5		
Venta de acciones comunes Clase A		3,866,203	5,451,728
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		249,085	225,776
Recompra de acciones comunes Clase A		<u>(4,853,050)</u>	<u>(2,692,812)</u>
(Disminución) aumento neto en activos producto de las transacciones de acciones de capital		<u>(737,762)</u>	<u>2,984,692</u>
Total de (disminución) aumento en activos netos		<u>(668,325)</u>	<u>2,982,912</u>
Activos netos:			
Al inicio del año		<u>16,749,697</u>	<u>13,766,785</u>
Al final del año	US\$	<u><u>16,081,372</u></u>	<u><u>16,749,697</u></u>
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del año		20,512,168	16,880,428
Número de acciones vendidas		4,689,176	6,695,247
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		304,161	280,431
Número de acciones recompradas		<u>(5,911,864)</u>	<u>(3,343,938)</u>
Total de acciones Clase A en circulación al final del año		<u><u>19,593,641</u></u>	<u><u>20,512,168</u></u>
Acciones comunes Clase B:			
Total de acciones Clase B en circulación al inicio y al final del año		<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Inversiones

31 de diciembre de 2005

<u>Descripción</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>Valor Nominal</u>	<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Ganancia/ (Pérdida) No Realizada</u>
Bonos y títulos del gobierno y agencias:							
Brasil:							
República de Brasil	9.25%	22/10/10	US\$	500,000	552,504	560,563	8,059
Colombia:							
República de Colombia	10.00%	23/01/12		1,000,000	1,123,291	1,189,667	66,376
Costa Rica:							
República de Costa Rica	8.11% a 9.335%	15/05/09 a 01/02/12		2,290,000	2,472,910	2,470,054	(2,856)
Panamá							
República de Panamá	9.625%	08/02/11		600,000	690,017	702,338	12,321
México:							
Mexican United STS	10.375%	17/02/09		1,000,000	1,162,223	1,152,556	(9,667)
Estados Unidos de América:							
Federal Home Loan Bank	3.875% a 5.00%	27/06/07 a 27/10/08		1,250,000	1,246,699	1,238,509	(8,190)
Freddie Mac	4.125%	12/04/07		1,000,000	1,000,000	992,490	(7,510)
(52% del patrimonio de los accionistas)				<u>7,640,000</u>	<u>8,247,644</u>	<u>8,306,177</u>	<u>58,533</u>
Bonos corporativos:							
Argentina:							
Mastellone Hermanos, S.A.	8.00%	30/06/12		250,000	212,297	205,313	(6,984)
Perez Companc	9.00%	01/05/09		700,000	657,386	735,620	78,234
Argentine Beverage (QUILME)	7.375%	22/03/12		150,000	150,000	150,375	375
Telefónica Argentina	9.125%	07/11/10		900,000	807,470	939,750	132,280
Transportadora de Gas del Sur	7.50%	15/12/13		400,000	390,017	394,500	4,483
Brasil:							
LPG Intl. Inc.	7.25%	20/12/15		500,000	493,769	495,750	1,981
Banco del Estado De Sao Paulo	8.70%	20/12/49		300,000	300,849	309,281	8,432
Banco Bradesco	8.875%	29/12/49		250,000	261,183	269,050	7,867
Globo Comunicaciones	7.375%	20/10/11		311,507	299,284	310,339	11,055
GTL Trade Finance	4.875%	11/10/06		500,000	499,532	499,250	(282)
Colombia:							
Bavaria, S.A.	8.875%	1/11/06		400,000	431,757	435,350	3,593
Guatemala:							
Empresa Eléctrica de Guatemala, S. A.	8.50%	21/12/14		750,000	753,365	759,375	6,010
México:							
Axtel, S.A.	11.00%	15/12/13		500,000	527,764	564,375	36,611
Innova, S.A.	9.375%	19/09/13		250,000	250,223	275,833	25,610
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	7.375%	15/12/14		400,000	435,800	442,235	6,435
TV Azteca	0.00%	27/07/06		250,000	241,809	241,950	141
(44% del patrimonio de los accionistas)				<u>6,811,507</u>	<u>6,712,505</u>	<u>7,028,346</u>	<u>315,841</u>
			US\$	<u>14,451,507</u>	<u>14,960,149</u>	<u>15,334,523</u>	<u>374,374</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Inversiones

31 de diciembre de 2004

<u>Descripción</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>Valor Nominal</u>	<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Ganancia/ (Pérdida) No Realizada</u>	
Bonos y títulos del gobierno y agencias:								
Brasil:								
República de Brasil	8.875% a 9.25%	22/10/10 a 14/10/19	US\$	1,100,000	1,094,485	1,224,679	130,194	
Colombia:								
República de Colombia	9.75% a 10.00%	23/04/09 a 23/01/12		1,200,000	1,317,620	1,372,106	54,486	
Costa Rica:								
Banco Central de Costa Rica	7.25%	01/08/08		40,000	41,177	41,080	(97)	
República de Costa Rica	8.11%	01/02/12		1,500,000	1,515,808	1,537,500	21,692	
El Salvador								
República de El Salvador	7.625%	21/09/34		100,000	100,000	103,083	3,083	
Guatemala								
República de Guatemala	9.25%	01/08/13		1,000,000	1,065,108	1,134,500	69,392	
México								
Estados Unidos Mexicanos	4.625%	08/10/08		1,000,000	1,011,259	1,013,783	2,524	
Panamá								
República de Panamá	7.25%	15/03/15		500,000	499,505	518,792	19,287	
Perú:								
República de Perú	9.125%	21/02/12		350,000	395,600	409,259	13,659	
Estados Unidos de América:								
Fannie Mae	3.875%	17/11/08		500,000	500,000	498,000	(2,000)	
Fannie Mae (IO)	5.50%	25/06/20		0	43,679	58,887	15,208	
(47% del patrimonio de los accionistas)					<u>7,290,000</u>	<u>7,584,241</u>	<u>7,911,669</u>	<u>327,428</u>
Bonos Corporativos:								
Argentina:								
Banco Hipotecario	4.00%	01/12/13		450,000	302,357	347,625	45,268	
Perez Companc	9.00%	01/05/09		930,000	873,366	995,715	122,349	
Telefónica Argentina	9.125%	07/11/10		900,000	788,391	944,063	155,672	
Brasil:								
Braskem, S.A.	11.75% a 12.50%	5/11/08 a 22/01/14		650,000	728,891	766,217	37,326	
Cia. Ciderúrgica Paulista	8.25%	30/01/09		100,000	101,842	106,375	4,533	
Chile:								
Endesa	7.75%	15/07/08		100,000	104,723	109,639	4,916	
Colombia:								
Bavaria, S.A.	8.875%	01/11/10		600,000	610,847	648,937	38,090	
Guatemala								
Empresa Eléctrica de Guatemala, S. A.	8.50%	21/12/14		750,000	753,740	750,938	(2,802)	
México:								
Axtel, S.A.	11.00%	15/12/13		750,000	807,642	806,250	(1,392)	
Hylsa, S.A.	10.50%	15/12/10		500,000	491,907	513,125	21,218	
Innova, S.A.	9.375%	19/09/13		250,000	250,262	280,208	29,946	
Vitroa, S.A.	11.75%	01/11/13		250,000	225,051	240,899	15,848	
Estados Unidos de América								
Altria Group Inc.	5.625%	04/11/08		550,000	563,796	569,492	5,696	
Calyon Finance Guernsey	8.00%	16/09/09		450,000	445,233	434,025	(11,208)	
Goodyear Tire & Rubber	6.625%	01/12/06		400,000	383,273	406,080	22,807	
(47% del patrimonio de los accionistas)					<u>7,630,000</u>	<u>7,431,321</u>	<u>7,919,588</u>	<u>488,267</u>
				US\$	<u>14,920,000</u>	<u>15,015,562</u>	<u>15,831,257</u>	<u>815,695</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(1) Organización y Operación

Premier Latin American 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. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No.1 del 8 de julio de 1999.

El objetivo del Fondo es ofrecer a los inversionistas un producto con rendimientos superiores a los que tradicionalmente ofrecen otras inversiones a 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 del fondo es Premier Asset Management, Inc., 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.

Los estados financieros están expresados en dólares (US\$) de los Estados Unidos de América.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Los estados financieros de Premier Latin American Bond Fund, S. A. han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (U.S. GAAP).

(b) Inversiones

Las inversiones están constituidas sustancialmente por un portafolio compuesto por instrumentos de bonos del gobierno y bonos corporativos de diferentes países. Las inversiones se presentan a valor razonable, el cual es determinado con base en cotizaciones de mercado disponibles, y de no existir cotizaciones de mercado para una o varias de las inversiones, el valor razonable de mercado se determina con base en estimaciones de la administradora o firmas especializadas. Las ganancias o pérdidas no realizadas resultantes de la valorización de estas inversiones se registran en los estados de operaciones y se presentan como un componente separado del patrimonio de los accionistas hasta que se realicen.

Los ingresos por intereses se reconocen bajo el método contable de acumulación.

(c) Activos Netos por Acción

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A, es determinado dividiendo los activos netos menos el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase A en circulación al final del año. El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B, es determinado dividiendo el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase B en circulación al final del año.

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

Notas a los Estados Financieros

(d) *Estimaciones*

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, requiere que la administración efectúe estimaciones y establezca supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos y las revelaciones de contingencias a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(3) **Inversiones**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones:

<u>Tipo de Inversiones</u>		<u>2005</u>		<u>2004</u>	
		<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>
Bonos y títulos del gobierno y agencias	US\$	8,247,644	8,306,177	7,584,241	7,911,669
Bonos corporativos		<u>6,712,505</u>	<u>7,028,346</u>	<u>7,431,321</u>	<u>7,919,588</u>
	US\$	<u>14,960,149</u>	<u>15,334,523</u>	<u>15,015,562</u>	<u>15,831,257</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, las tasas de interés anual que devengaban las inversiones oscilaban entre 3.875% y 11.00% y entre 3.88% y 12.50%, respectivamente.

El valor de mercado utilizado para los diferentes tipos de inversión fueron obtenidos de la Bolsa de Valores, de agentes corredores de valores o de sistemas electrónicos de información bursátil.

La distribución geográfica de las inversiones al 31 de diciembre de 2005 y 2004 era la siguiente:

		<u>2005</u>		<u>2004</u>	
		<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>
Argentina	US\$	2,217,170	2,425,558	1,964,114	2,287,403
Brasil		2,407,121	2,444,233	1,925,218	2,097,271
Chile		0	0	104,723	109,639
Colombia		1,555,048	1,625,017	1,928,467	2,021,043
Costa Rica		2,472,910	2,470,054	1,556,985	1,578,580
El Salvador		0	0	100,000	103,083
Guatemala		753,365	759,375	1,818,848	1,885,438
México		2,617,819	2,676,949	2,786,121	2,854,265
Panamá		690,017	702,338	499,505	518,792
Perú		0	0	395,600	409,259
Estados Unidos de América		<u>2,246,699</u>	<u>2,230,999</u>	<u>1,935,981</u>	<u>1,966,484</u>
	US\$	<u>14,960,149</u>	<u>15,334,523</u>	<u>15,015,562</u>	<u>15,831,257</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Fondo había vendido inversiones a través de una parte relacionada con costos identificados de US\$30,641,304 y US\$16,560,157 respectivamente, lo cual generó una ganancia neta en inversiones por US\$748,722 y US\$273,370, para los años terminados en esas fechas, respectivamente.

(4) 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:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósito a la vista en banco	US\$	330,543	198,114
Comisiones por pagar	US\$	42,913	44,424
Acciones comunes clase A	US\$	695,392	3,688,693
Acciones comunes clase B	US\$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósito en banco	US\$	2,290	4,895
Gasto de intereses	US\$	1,912	645
Comisión de administración	US\$	522,162	367,725
Comisión de custodia	US\$	21,708	143,442

(5) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado de US\$1,000,000 dividido en 99,000,000 acciones comunes Clase A y 1,000,000 acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de US\$0.01. Premier Asset Management, Inc. es el titular de la totalidad de las acciones comunes Clase B.

Las acciones comunes Clase A no tienen derecho a voto. El derecho a voto le corresponde a las acciones Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones Clase A tienen derecho a dividendos, no así las acciones Clase B que no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

El patrimonio del Fondo, representado por los activos netos, está compuesto de la siguiente manera:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
19,593,641 y 20,512,168, respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de US\$0.01 cada una	US\$	195,936	205,122
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de US\$0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		21,748,220	22,476,796
Ganancia no realizada en inversiones		374,374	815,695
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(6,247,158)	(6,757,916)
Total	US\$	<u>16,081,372</u>	<u>16,749,697</u>

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

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de la cuenta de distribución en exceso de ganancias retenidas, se detalla a continuación:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	(6,757,916)	(6,792,222)
Utilidad neta en operaciones del año		623,140	594,857
Ganancia realizada en inversiones		748,722	256,989
Ganancia neta en operaciones de cobertura		33,704	0
Distribución de dividendos		<u>(894,808)</u>	<u>(817,540)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>(6,247,158)</u>	<u>(6,757,916)</u>

(6) Distribución de Dividendos

El Fondo declara dividendos el último día laborable de cada mes, los cuales son pagados el quinto día laborable del mes siguiente. Dichos dividendos representan el ciento por ciento (100%) de las ganancias generadas por los intereses pagados por los instrumentos de deuda que mantenga en la cartera activa del Fondo, netas del cobro de todas las comisiones y gastos. A opción del accionista se podrán reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

(7) 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.

(8) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, con base en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a los vencimientos de estos instrumentos financieros. El valor razonable de las inversiones que mantiene el Fondo se revela en la nota 3.

(9) Concentraciones de Riesgo

Riesgo de precio: el Fondo por su naturaleza está sujeto al riesgo de precio por fluctuaciones en los mercados.

Riesgo de crédito: el Fondo está expuesto al riesgo de crédito en caso de incumplimiento tanto de los emisores de instrumentos de deuda en los que invierte el Fondo, como de las casas de valores con las que el Fondo mantiene relación.

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

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de flujo de efectivo y liquidez: el riesgo de flujo de efectivo ocurre porque los montos de flujos de efectivo futuros asociados con instrumentos financieros monetarios fluctuarán. El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo pueda encontrar dificultad para obtener fondos con los cuales cumplir con los compromisos. Puede resultar de la incapacidad para vender rápidamente un activo financiero por su valor razonable al cierre. En aquellos mercados donde el Fondo ha invertido, este riesgo está presente.

Riesgo de país: el Fondo puede estar concentrado en las inversiones de un país en particular, y el valor y liquidez de sus inversiones puede en consecuencia ser influenciado por condiciones económicas, políticas y otras de ese país.

(10) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración de 3% anual en 2005 y en 2004 sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagada mensualmente a Premier Asset Management, Inc., parte relacionada. La administradora se reserva el derecho de cobrar hasta un 4% por la administración, gestión y asesoría financiera. Adicionalmente, paga una comisión de custodia de 0.125% anual en 2005 y en 2004, sobre el total de los activos que formen 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 2%, la cual será pagada por el comprador de las acciones Clase A.

El Fondo no cobrará comisión de salida.

(11) Aseveración en Relación con el Control Interno sobre la Información Financiera

La Norma No. 2 del Public Company Accounting Oversight Board, Una Auditoría del Control Interno sobre la Información Financiera efectuada en Conjunto con una Auditoría de los Estados Financieros (*An Audit of Internal Control over Financial Reporting Performed in Conjunction with an Audit of Financial Statements*), requiere que la administración de una entidad pública evalúe e informe sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera. El Fondo no es una entidad pública listada en los Estados Unidos de América y, consecuentemente, no se requiere que la administración del Fondo emita una aseveración sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera.

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos y Pasivos
Estados de Operaciones
Estados de Cambios en los Activos Netos
Inversiones
Notas a los Estados Financieros





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE PREMIER SHORT TERM BOND FUND, S. A.

Hemos efectuado las auditorías de los estados de activos y pasivos adjuntos, incluyendo el detalle de inversiones, de Premier Short Term Bond Fund, S. A. (el "Fondo") al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y de los estados conexos de operaciones y de cambios en los activos netos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye la consideración del control interno sobre la información financiera como una base para el diseño de los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo sobre la información financiera. Consecuentemente, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Nuestros procedimientos incluyeron confirmación de inversiones al 31 de diciembre de 2005 y 2004 mediante correspondencia con corredores de valores u otros procedimientos de auditoría apropiados cuando no se recibieron respuestas de los corredores. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración del Fondo, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Según lo indicado en la nota 11, no se requiere que la administración emita una aseveración en relación con el control interno sobre la información financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Premier Short Term Bond Fund, S. A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones y los cambios en sus activos netos por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

KPMG

23 de enero de 2006
Panamá, República de Panamá

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

Estados de Activos y Pasivos

31 de diciembre de 2005 y 2004

	Notas	2005	2004
Activos			
Inversiones	3	US\$ 16,959,976	16,742,127
Depósito a la vista en banco	4	85,705	957,595
Depósito a la vista en casa de corretaje		1,245,674	163,553
Intereses acumulados por cobrar	4	335,280	364,427
Total de activos		<u>18,626,635</u>	<u>18,227,702</u>
Pasivos			
Comisiones por pagar	4	33,383	32,521
Total de pasivos		<u>33,383</u>	<u>32,521</u>
Total de activos netos		US\$ <u>18,593,252</u>	<u>18,195,181</u>
Patrimonio de los accionistas:			
	4, 5, 6		
Acciones comunes clase A		201,495	193,093
Acciones comunes clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes clase A		18,435,414	17,658,605
Ganancia no realizada en inversiones		78,890	290,710
(Distribución en exceso de utilidades acumuladas)			
utilidades acumuladas		(132,547)	42,773
Total patrimonio de los accionistas		US\$ <u>18,593,252</u>	<u>18,195,181</u>
Valor del activo neto por acción:			
Clase A		US\$ <u>0.9223</u>	<u>0.9418</u>
Clase B		US\$ <u>0.0100</u>	<u>0.0100</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Operaciones

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos de inversiones:			
Intereses ganados en inversiones	3	US\$ 969,541	1,009,450
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	4	31,239	7,090
Total de ingresos de inversiones		<u>1,000,780</u>	<u>1,016,540</u>
Gastos de intereses			
	4	317	36,195
Ingresos de inversiones netos de gastos de intereses		<u>1,000,463</u>	<u>980,345</u>
Otros gastos:			
Comisión de administración	4, 10	363,772	219,557
Comisión de custodia	4, 10	22,955	157,417
Otros		6,403	6,753
Total de otros gastos		<u>393,130</u>	<u>383,727</u>
Utilidad neta en operaciones		607,333	596,618
Ganancia realizada en inversiones			
		37,723	29,888
Cambio neto en (pérdida) ganancia no realizada en inversiones			
		(211,820)	63,405
		<u>(174,097)</u>	<u>93,293</u>
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones		<u>US\$ 433,236</u>	<u>689,911</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Cambios en los Activos Netos

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Utilidad neta en operaciones	US\$	607,333	596,618
Ganancia realizada en inversiones		37,723	29,888
Cambio neto en (pérdida) ganancia no realizada en inversiones		<u>(211,820)</u>	<u>63,405</u>
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones		<u>433,236</u>	<u>689,911</u>
Distribución de dividendos:			
Proveniente de la utilidad neta producto de las inversiones	6	<u>(820,376)</u>	<u>(769,111)</u>
Total de distribución de dividendos		<u>(820,376)</u>	<u>(769,111)</u>
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:	5		
Venta de acciones comunes Clase A		1,442,538	11,813,409
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		103,542	89,082
Recompra de acciones comunes Clase A		<u>(760,869)</u>	<u>(9,424,998)</u>
Aumento neto en activos producto de las transacciones de acciones de capital		<u>785,211</u>	<u>2,477,493</u>
Total de aumento en activos netos		<u>398,071</u>	<u>2,398,293</u>
Activos netos:			
Al inicio del año		18,195,181	15,796,888
Al final del año	US\$	<u>18,593,252</u>	<u>18,195,181</u>
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Números de acciones al inicio del año		19,309,267	16,692,995
Número de acciones vendidas		1,545,033	12,455,094
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		111,425	95,435
Número de acciones recompradas		<u>(816,272)</u>	<u>(9,934,257)</u>
Total de acciones Clase A en circulación al final del año		<u>20,149,453</u>	<u>19,309,267</u>
Acciones comunes Clase B:			
Total de acciones Clase B en circulación al inicio y al final del año		<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Inversiones

31 de diciembre de 2005

<u>Descripción</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Ganancia/ (Pérdida) No Realizada</u>
Bonos y títulos del gobierno y agencias:						
Colombia:						
República de Colombia	7.625% a 9.75%	15/02/07 a 23/04/09	1,200,000	1,217,334	1,268,850	51,516
Costa Rica:						
Banco Central de Costa Rica	7.25%	08/01/08	1,000,000	1,024,379	1,027,800	3,421
República de Costa Rica	8.11% a 9.00%	01/02/12 a 01/03/11	1,500,000	1,653,616	1,647,250	(6,366)
México:						
Mexican United Sts	10.375%	17/2/09	500,000	581,112	576,278	(4,834)
Estados Unidos de América:						
Federal Home Loan Bank	2.80% a 5.00%	28/07/06 a 27/10/08	2,480,000	2,478,375	2,466,715	(11,660)
Freddie Mac	4.125%	12/04/07	1,000,000	1,000,000	992,490	(7,510)
(43% del patrimonio de los accionistas)			<u>7,680,000</u>	<u>7,954,816</u>	<u>7,979,383</u>	<u>24,567</u>
Bonos corporativos:						
Argentina:						
Argentine Beverage (QUILME)	7.375%	22/03/12	200,000	203,606	200,500	(3,106)
Transportadora de Gas del Sur	6.50%	15/12/10	246,708	239,821	237,641	(2,180)
Perez Companc	9.00%	30/01/07	500,000	496,250	517,500	21,250
Telefónica Argentina	9.125%	07/11/10	350,000	355,324	365,458	10,134
Mastellone Hermanos, S.A.	8.00%	30/06/12	250,000	212,297	205,313	(6,984)
Brasil:						
Cosan SA	9.00%	01/11/09	250,000	261,436	267,969	6,533
Gerdau Amer. Corp.	10.375%	15/07/11	500,000	550,568	555,675	5,107
Globo Comunicaciones	7.375%	20/10/11	311,507	305,518	310,339	4,821
GTL Trade Finance	4.875%	11/10/06	500,000	499,532	499,250	(282)
Chile:						
Endesa	7.75%	15/07/08	300,000	309,691	318,735	9,044
Colombia:						
Bavaria, S.A.	8.875%	01/11/10	500,000	510,934	544,187	33,253
UBS StrNt	7.25%	17/06/08	300,000	298,523	320,190	21,667
Guatemala						
Empresa Eléctrica de Guatemala, S. A.	8.50%	21/12/14	250,000	251,122	253,125	2,003
México:						
Industrias Unidas, S.A.	0.00%	22/03/06	500,000	491,972	491,450	(522)
Petrómeros Mexicanos (PEMEX)	6.125% a 7.875%	15/8/2008 a 01/02/09	1,250,000	1,309,323	1,287,849	(21,474)
Teléfonos de México	4.75%	27/01/10	1,000,000	999,967	981,022	(18,945)
TV Azteca, S. A.	0.00%	24/02/06	800,000	793,726	793,760	34
Estados Unidos de América:						
Altria Group Inc.	5.625%	04/11/08	550,000	557,122	556,512	(610)
Time Warner Ent.	7.25%	01/09/08	260,000	279,538	274,118	(5,420)
(48% del patrimonio de los accionistas)			<u>8,818,215</u>	<u>8,926,270</u>	<u>8,980,593</u>	<u>54,323</u>
			<u>US\$ 16,498,215</u>	<u>16,881,086</u>	<u>16,959,976</u>	<u>78,890</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

(Panamá, República de Panamá)

Inversiones

31 de diciembre de 2004

<u>Descripción</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>		<u>Valor Nominal</u>	<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Ganancia/ (Pérdida) No Realizada</u>
Bonos y títulos del gobierno y agencias:							
Brasil:							
República de Brasil	10.00%	16/01/2007	US\$	500,000	523,048	554,140	31,092
Colombia:							
República de Colombia	7.625% a 9.75%	15/02/07 a 23/04/09		1,200,000	1,251,905	1,313,600	61,695
Costa Rica:							
Banco Central de Costa Rica	7.250%	08/01/08		1,000,000	1,020,617	1,027,000	6,383
República de Costa Rica	6.914%	31/01/08		500,000	504,943	513,500	8,557
El Salvador							
República de El Salvador	10.000%	01/15/07		1,300,000	1,441,806	1,443,541	1,735
México							
Mexican United Sts	4.625%	10/08/08		500,000	505,630	506,892	1,262
Panamá:							
Panamá Notas	6.75%	14/03/07		1,300,000	1,341,053	1,352,000	10,947
Estados Unidos de América:							
Freddie Mac	1.875%	15/01/05		700,000	699,837	699,860	23
Fannie Mae	3.875% a 4.00%	17/11/08 a 15/12/08		800,000	799,313	797,595	(1,718)
(45% del patrimonio de los accionistas)				<u>7,800,000</u>	<u>8,088,152</u>	<u>8,208,128</u>	<u>119,976</u>
Bonos corporativos:							
Argentina:							
Perez Companc	8.125% a 9.00%	30/01/07 a 15/07/10		900,000	903,102	948,625	45,523
Telefónica Argentina	9.125%	07/11/06		650,000	661,927	681,823	19,896
Brasil:							
Banco Votorantim Nassau	4.50%	19/03/07		250,000	249,360	251,928	2,568
Braskem, S.A.	12.50%	05/11/08		250,000	263,515	295,417	31,902
Banco Schahin	6.50%	21/09/05		310,000	308,975	308,372	(603)
Chile:							
Endesa	7.75%	15/07/08		550,000	574,765	603,013	28,248
Colombia:							
Bavaria, S.A.	8.875%	01/10/06		650,000	667,923	703,016	35,093
UBS StrNt	7.25%	17/06/08		300,000	297,923	310,215	12,292
Guatemala							
Empresa Eléctrica de Guatemala, S. A.	8.50%	21/12/14		250,000	251,247	250,313	(934)
UBS StrNt	7.00%	19/03/08		500,000	515,175	511,575	(3,600)
México:							
Axtel, S. A.	11.00%	15/12/13		250,000	269,214	268,750	(464)
Hylsa, S.A.	9.25%	15/09/07		300,000	298,091	306,750	8,659
Petróleos Mexicanos (PEMEX)	6.125%	15/08/08		1,000,000	1,057,740	1,058,567	827
Estados Unidos de América:							
Altria Group Inc.	5.625%	04/11/08		670,000	686,930	693,745	6,815
Calyon Finance	8.00%	16/09/09		300,000	296,822	289,350	(7,472)
Ford Motor Credit	5.625%	01/10/08		250,000	258,619	255,037	(3,582)
General Electric Cap. Corp.	3.90%	15/07/09		120,000	120,179	120,900	721
General Motor Accept Corp.	4.015%	15/11/10		300,000	299,075	286,800	(12,275)
Goodyear Tire & Rubber	6.625%	01/12/06		100,000	95,818	101,520	5,702
Time Warner Ent.	7.25%	01/09/08		260,000	286,865	288,283	1,418
(47% del patrimonio de los accionistas)				<u>8,160,000</u>	<u>8,363,265</u>	<u>8,533,999</u>	<u>170,734</u>
			US\$	<u>15,960,000</u>	<u>16,451,417</u>	<u>16,742,127</u>	<u>290,710</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(1) Organización y Operación

Premier Short Term Bond Fund, S. A. ("el Fondo") fue incorporado bajo la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá el 16 de septiembre de 1999 y modificado el 2 de diciembre de 1999 y el 18 de septiembre de 2002. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 de 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999.

El objetivo del Fondo es ofrecer a los inversionistas un producto con rendimientos superiores a los que tradicionalmente ofrecen otras inversiones a corto plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales de renta fija, adquiridos con los aportes de los inversionistas.

La administradora del Fondo es Premier Asset Management, Inc., subsidiaria totalmente poseída por BAC International Bank, Inc. (un banco registrado en la República de Panamá). Los servicios de custodia son realizados por BAC International Bank, Inc.

Los estados financieros están expresados en dólares (US\$) de los Estados Unidos de América.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Los estados financieros de Premier Short Term Bond Fund, S. A. han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (U.S. GAAP).

(b) Inversiones

Las inversiones están constituidas sustancialmente por depósitos a plazo en bancos y títulos de deuda pública o de corporaciones privadas y se presentan al valor razonable. El valor razonable es determinado con base en cotizaciones de mercado disponibles. De no existir cotizaciones de mercado para una o varias de las inversiones, el valor razonable de mercado se determina con base en estimaciones de la administradora o firmas especializadas. Las ganancias o pérdidas no realizadas resultantes de la valorización de estas inversiones se registran en los estados de operaciones y se presentan como un componente separado del patrimonio de los accionistas hasta que se realicen.

Los ingresos por intereses se reconocen bajo el método contable de acumulación.

(c) Activos Netos por Acción

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A, es determinado dividiendo los activos netos menos el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase A en circulación al final del año. El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B, es determinado dividiendo el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase B en circulación al final del año.

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

Notas a los Estados Financieros

(d) *Estimaciones*

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, requiere que la administración efectúe estimaciones y establezca supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos y las revelaciones de contingencias a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el año. Los resultados reales puede diferir de estas estimaciones.

(3) **Inversiones**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones:

<u>Tipo de Inversiones</u>		<u>2005</u>		<u>2004</u>	
		<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>
Bonos y títulos del gobierno y agencias	US\$	7,954,816	7,979,383	8,088,152	8,208,128
Bonos corporativos		8,926,270	8,980,593	8,363,265	8,533,999
	US\$	<u>16,881,086</u>	<u>16,959,976</u>	<u>16,451,417</u>	<u>16,742,127</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, las tasas de interés anual que devengaban las inversiones oscilaban entre 2.80% y 10.375% y entre 1.875% y 12.50%, respectivamente.

El valor de mercado utilizado para los diferentes tipos de inversión fueron obtenidos de la Bolsa de Valores, de agentes corredores de valores o de sistemas electrónicos de información bursátil.

La distribución geográfica de las inversiones al 31 de diciembre de 2005 y 2004 era la siguiente:

		<u>2005</u>		<u>2004</u>	
		<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>
Argentina	US\$	1,507,298	1,526,412	1,565,029	1,630,448
Brasil		1,617,054	1,633,233	1,344,898	1,409,857
Chile		309,691	318,735	574,765	603,013
Colombia		2,026,791	2,133,227	2,217,751	2,326,831
Costa Rica		2,677,995	2,675,050	1,525,560	1,540,500
El Salvador		0	0	1,441,806	1,443,541
Guatemala		251,122	253,125	766,422	761,888
México		4,176,100	4,130,359	2,130,675	2,140,959
Panamá		0	0	1,341,053	1,352,000
Estados Unidos de América		<u>4,315,035</u>	<u>4,289,835</u>	<u>3,543,458</u>	<u>3,533,090</u>
	US\$	<u>16,881,086</u>	<u>16,959,976</u>	<u>16,451,417</u>	<u>16,742,127</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Fondo había vendido inversiones a través de partes relacionadas con valor razonable de US\$30,641,304 y US\$19,223,563, respectivamente, lo cual generó una ganancia neta en inversiones por US\$37,723 y US\$116,256, para los años terminados en esas fechas, respectivamente. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2004, se generó una pérdida en venta de inversiones a terceros por US\$86,368, la cual se presenta neta de la ganancia en venta de inversiones en los estados de operaciones.

(4) 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:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósito a la vista en banco	US\$	85,705	957,595
Comisiones por pagar	US\$	33,383	32,521
Acciones comunes Clase A	US\$	10,139,867	10,513,749
Acciones comunes Clase B	US\$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósito en banco	US\$	1,466	1,239
Gasto de intereses	US\$	284	2,149
Comisión de administración	US\$	363,772	219,557
Comisión de custodia	US\$	22,955	157,417

(5) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado de US\$1,000,000 dividido en 99,000,000 acciones comunes Clase A y 1,000,000 acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de US\$0.01. Premier Asset Management, Inc. es el titular de la totalidad de las acciones comunes Clase B.

Las acciones comunes Clase A no tienen derecho de voto. El derecho de voto le corresponde a las acciones Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones Clase A tienen derecho a dividendos, no así las acciones Clase B que no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

El patrimonio del Fondo, representado por los activos netos, está compuesto de la siguiente manera:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
20,149,452 y 19,309,267, respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de US\$0.01 cada una	US\$	201,495	193,093
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de US\$0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		18,435,414	17,658,605
Ganancia no realizada en inversiones		78,890	290,710
(Distribución en exceso utilidades acumuladas) utilidades acumuladas		(132,547)	42,773
Total	US\$	<u>18,593,252</u>	<u>18,195,181</u>

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

Notas a los Estados Financieros

El movimiento de la (distribución en exceso de utilidades acumuladas) y utilidades acumuladas se detalla a continuación:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	42,773	185,378
Utilidad neta en operaciones del año		607,333	596,618
Ganancia realizada en inversiones		37,723	29,888
Distribución de dividendos		<u>(820,376)</u>	<u>(769,111)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>(132,547)</u></u>	<u><u>42,773</u></u>

(6) Distribución de Dividendos

El Fondo pagará dividendos con base en las ganancias generadas neto del cobro de todas las comisiones y gastos. Los dividendos se calculan con base al saldo de la inversión mantenida por el accionista durante el mes. A opción del accionista se podrá reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

(7) 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.

(8) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, con base en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a los vencimientos de estos instrumentos financieros. El valor razonable de las inversiones que mantiene el Fondo se revela en la nota 3.

(9) Concentraciones de Riesgo

Riesgo de precio: el Fondo por su naturaleza está sujeto al riesgo de precio por fluctuaciones en los mercados.

Riesgo de crédito: el Fondo está expuesto al riesgo de crédito en caso de incumplimiento tanto de los emisores de instrumentos de deuda en los que invierte el Fondo, como de las casas de valores con las que el Fondo mantiene relación.

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

Notas a los Estados Financieros

Riesgo de flujo de efectivo y liquidez: el riesgo de flujo de efectivo ocurre porque los montos de flujos de efectivo futuros asociados con instrumentos financieros monetarios fluctuarán. El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo pueda encontrar dificultad para obtener fondos con los cuales cumplir con los compromisos. Puede resultar de la incapacidad para vender rápidamente un activo financiero por su valor razonable al cierre. En aquellos mercados donde el Fondo ha invertido, este riesgo está presente.

Riesgo de país: el Fondo puede estar concentrado en las inversiones de un país en particular, y el valor y liquidez de sus inversiones puede en consecuencia ser influenciado por condiciones económicas, políticas y otras de ese país.

(10) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración de un 1.975% anual en 2005 y en 2004, sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagada mensualmente a Premier Asset Management, Inc., parte relacionada. La administradora se reserva el derecho de cobrar hasta un 4% por la administración, gestión y asesoría financiera. Adicionalmente, paga una comisión de custodia de 0.125% anual en 2005 y en 2004 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 Clase A.

El Fondo no cobrará comisión de salida.

(11) Aseveración en Relación con el Control Interno sobre la Información Financiera

La Norma No. 2 del Public Company Accounting Oversight Board, Una Auditoría del Control Interno sobre la Información Financiera efectuada en Conjunto con una Auditoría de los Estados Financieros (*An Audit of Internal Control over Financial Reporting Performed in Conjunction with an Audit of Financial Statements*), requiere que la administración de una entidad pública evalúe e informe sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera. El Fondo no es una entidad pública listada en los Estados Unidos de América y, consecuentemente, no se requiere que la administración del Fondo emita una aseveración sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera.

PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por
Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activos y Pasivos
Estados de Operaciones
Estados de Cambios en los Activos Netos
Inversiones
Notas a los Estados Financieros





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S. A.

Hemos efectuado las auditorías de los estados de activos y pasivos adjuntos, incluyendo el detalle de inversiones, de Premier U.S. Fixed Income Fund, S. A. (antes Premier Fund of Funds, S. A.) (el "Fondo") al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y de los estados conexos de operaciones y cambios en los activos netos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye la consideración del control interno sobre la información financiera como una base para el diseño de los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo sobre la información financiera. Consecuentemente, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Nuestros procedimientos incluyeron confirmación de inversiones al 31 de diciembre de 2005 y 2004, mediante correspondencia con corredores de valores u otros procedimientos de auditoría apropiados cuando no se recibieron respuestas de los corredores. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración del Fondo, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Según lo indicado en la nota 11, no se requiere que la administración emita una aseveración en relación con el control interno sobre la información financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Premier U.S. Fixed Income Fund, S. A. al 31 de diciembre 2005 y 2004, y los resultados de sus operaciones y los cambios en sus activos netos por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

KPMG

23 de enero de 2006
Panamá, República de Panamá

PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados de Activos y Pasivos

31 de diciembre de 2005 y 2004

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inversiones	3	US\$ 517,178	832,959
Depósito a la vista en banco	4	2,184	11,288
Depósito a la vista en casa de corretaje		13,157	65,697
Intereses por cobrar		6,951	23,600
Total de activo		<u>539,470</u>	<u>933,544</u>
<u>Pasivos</u>			
Comisiones por pagar		741	1,278
Total de pasivos		<u>741</u>	<u>1,278</u>
Total de activos netos		US\$ <u>538,729</u>	<u>932,266</u>
Patrimonio de los accionistas:	4, 5, 6		
Acciones comunes clase A		6,798	11,309
Acciones comunes clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes clase A		1,015,424	1,369,216
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones		(9,167)	27,814
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(484,326)	(486,073)
Total de patrimonio de los accionistas		US\$ <u>538,729</u>	<u>932,266</u>
Valor del activo por acción:			
Clase A		US\$ <u>0.7777</u>	<u>0.8155</u>
Clase B		US\$ <u>0.0100</u>	<u>0.0100</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados de Operaciones

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos de inversiones:			
Intereses ganados en inversiones		US\$ 34,224	82,009
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	4	<u>1,364</u>	<u>5,091</u>
Total de ingresos de inversiones		<u>35,588</u>	<u>87,100</u>
Gastos de intereses	4	<u>131</u>	<u>44,459</u>
Ingresos de inversiones netos de gastos de intereses		<u>35,457</u>	<u>42,641</u>
Otros gastos:			
Comisión de administración	4, 10	10,287	16,255
Comisión de custodia	4, 10	836	31,825
Otros		830	3,634
Total de otros gastos		<u>11,953</u>	<u>51,714</u>
Ganancia (pérdida) neta en operaciones		23,504	(9,073)
Pérdida realizada en inversiones	4	(1,105)	(187,880)
Cambio neto en ganancia no realizada en pasivos de negociación		0	53,906
Cambio neto en pérdida no realizada en inversiones		<u>(36,981)</u>	<u>(33,081)</u>
		<u>(38,086)</u>	<u>(167,055)</u>
Disminución en los activos netos provenientes de las operaciones		US\$ <u>(14,582)</u>	<u>(176,128)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados de Cambios en los Activos Netos

Años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Disminución en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Ganancia (pérdida) neta en operaciones	US\$	23,504	(9,073)
Pérdida realizada en inversiones		(1,105)	(187,880)
Cambio neto en ganancia no realizada en pasivos de negociación		0	53,906
Cambio neto en pérdida no realizada en inversiones		(36,981)	(33,081)
Disminución en los activos netos provenientes de las operaciones		<u>(14,582)</u>	<u>(176,128)</u>
Distribución de dividendos:	6		
Proveniente de la utilidad neta producto de las inversiones		(20,653)	(64,385)
Total de distribución de dividendos		<u>(20,653)</u>	<u>(64,385)</u>
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:	5		
Venta de acciones comunes Clase A		0	380,376
Reinversión de la distribución de dividendos en acciones comunes Clase A		14,649	17,679
Recompra de acciones comunes Clase A		(372,951)	(4,785,264)
Disminución neta en activos producto de las transacciones de acciones de capital		<u>(358,302)</u>	<u>(4,387,209)</u>
Total de disminución en activos netos		<u>(393,537)</u>	<u>(4,627,722)</u>
Activos netos:			
Al inicio del año		932,266	5,559,988
Al final del año	US\$	<u>538,729</u>	<u>932,266</u>
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del año		1,130,924	5,762,747
Número de acciones vendidas		0	400,709
Número de acciones producto de reinversión de dividendos		18,414	19,694
Número de acciones recompradas		(469,512)	(5,052,226)
Total de acciones Clase A en circulación al final del año		<u>679,826</u>	<u>1,130,924</u>
Acciones comunes clase B:			
Total de acciones Clase B en circulación al inicio y al final del año		<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S.A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Inversiones

31 de diciembre de 2005 y 2004

<u>Descripción</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>	2005			
			<u>Valor Nominal</u>	<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Ganancia (Pérdida) no Realizada</u>
Bonos y títulos del gobierno y agencias:						
Freddie Mac	4.125%	01/09/09	US\$ 310,000	309,892	303,583	(6,309)
Freddie Mac (IO)	5.50%	15/12/25	0	729	661	(68)
Federal Home Loan Bank	4.00%	15/02/11	40,000	39,790	38,554	(1,236)
Federal Home Loan Bank	4.25%	23/11/07	75,000	74,992	74,213	(780)
(77% del patrimonio de los accionistas)			<u>425,000</u>	<u>425,403</u>	<u>417,011</u>	<u>(8,392)</u>
Bonos corporativos:						
Altria Group Inc.	5.625%	04/11/08	50,000	50,966	50,592	(374)
General Electric. Cap. Crp.	3.90%	15/07/09	50,000	49,976	49,575	(401)
(19% del patrimonio de los accionistas)			<u>100,000</u>	<u>100,942</u>	<u>100,167</u>	<u>(775)</u>
			US\$ <u>525,000</u>	<u>526,345</u>	<u>517,178</u>	<u>(9,167)</u>

Ciertos bonos y títulos del gobierno y gubernamentales tienen un vencimiento final de dos años y más; la vida promedio de esta cartera, contemplando los pagos anticipados de capital sobre la base de estimados actuales de prepago, está entre dos y cuatro años.

<u>Descripción</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>	2004			
			<u>Valor Nominal</u>	<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Ganancia (Pérdida) no Realizada</u>
Bonos y títulos del gobierno y agencias:						
Freddie Mac	4.13%	01/09/09	US\$ 450,000	449,801	448,920	(881)
Freddie Mac (IO)	5.50%	15/12/25	0	21,193	23,789	2,596
Federal Home Loan Bank	4.00%	15/02/11	100,000	99,372	98,670	(702)
Freddie Mac (IO)	5.50%	25/06/20	0	72,798	98,145	25,347
(72% del patrimonio de los accionistas)			<u>550,000</u>	<u>643,164</u>	<u>669,524</u>	<u>26,360</u>
Bonos corporativos:						
Altria Group Inc.	5.625%	04/11/08	80,000	82,089	82,835	746
General Electric. Cap. Crp.	3.90%	15/07/09	80,000	79,892	80,600	708
(18% del patrimonio de los accionistas)			<u>160,000</u>	<u>161,981</u>	<u>163,435</u>	<u>1,454</u>
			US\$ <u>710,000</u>	<u>805,145</u>	<u>832,959</u>	<u>27,814</u>

Ciertos bonos y títulos del gobierno y agencias tienen un vencimiento final de cinco años y más; sin embargo, la vida promedio de esta cartera, contemplando los pagos anticipados de capital sobre la base de estimados actuales de prepago, está entre cuatro y siete años.

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(1) Organización y Operación

Premier U.S. Fixed Income Fund, S. A. ("el Fondo") fue incorporado bajo la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá el 4 de febrero de 2000 y modificado el 13 de septiembre de 2002. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999.

El objeto principal del Fondo es preservar el capital y obtener rendimientos corrientes atractivos, mediante la administración de una cartera de instrumentos de deuda principalmente, del gobierno y corporaciones de los Estados Unidos de América, 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). El servicio de custodia es realizado por BAC International Bank, Inc.

Los estados financieros están expresados en dólares (US\$) de los Estados Unidos de América.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Los estados financieros de Premier U.S. Fixed Income Fund, S. A. han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América ("US GAAP").

(b) Inversiones

Las inversiones están constituidas por bonos del gobierno y bonos corporativos, principalmente de los Estados Unidos de América. Las inversiones se presentan a su valor de mercado, el cual es determinado con base en cotizaciones de mercado disponibles. De no existir cotizaciones de mercado para una o varias de las inversiones, el valor razonable de mercado se determina con base en estimaciones de la administradora o firmas especializadas. Las ganancias o pérdidas no realizadas resultantes de la valorización de estas inversiones se registran en los estados de operaciones y se presentan como un componente separado del patrimonio de los accionistas hasta que se realicen.

Los ingresos por intereses se reconocen bajo el método contable de acumulación.

(c) Activos Netos por Acción

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A, es determinado dividiendo los activos netos menos el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase A en circulación al final del año. El valor neto por acción de las acciones comunes Clase B, es determinado dividiendo el valor pagado por las acciones comunes Clase B, entre el número de acciones comunes Clase B en circulación al final del año.

PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(d) *Estimaciones*

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, requiere que la administración efectúe estimaciones y establezca supuestos que afectan los montos reportados de los activos y pasivos y las revelaciones de contingencias a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos reportados durante el año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(3) Inversiones

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones:

<u>Tipo de Inversiones</u>		<u>2005</u>		<u>2004</u>	
		<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Identificado</u>	<u>Valor Razonable</u>
Bonos y títulos del gobierno y agencias	US\$	425,403	417,011	643,164	669,524
Bonos corporativos		<u>100,942</u>	<u>100,167</u>	<u>161,981</u>	<u>163,435</u>
	US\$	<u>526,345</u>	<u>517,178</u>	<u>805,145</u>	<u>832,959</u>

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, la tasa de interés anual que devengaban las inversiones oscilaban entre 3.90% y 5.625%.

El valor de mercado utilizado para los diferentes tipos de inversión fue obtenido de la Bolsa de Valores, de agentes corredores de valores o de sistemas electrónicos de información bursátil.

Los emisores de inversiones se domicilian en los Estados Unidos de América.

(4) 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:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósito a la vista en banco	US\$	<u>2,184</u>	<u>11,288</u>
Comisiones por pagar	US\$	<u>741</u>	<u>1,278</u>
Acciones comunes Clase B	US\$	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	US\$	<u>86</u>	<u>275</u>
Gasto de intereses	US\$	<u>98</u>	<u>185</u>
Comisión de administración	US\$	<u>10,287</u>	<u>16,255</u>
Comisión de custodia	US\$	<u>836</u>	<u>31,825</u>

PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Fondo había vendido inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable agregado de US\$309,128 y US\$5,138,849, respectivamente, lo cual generó una pérdida neta de US\$1,105 y de US\$187,880 para los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente.

(5) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado de US\$1,000,000 dividido en 99,000,000 acciones comunes Clase A y 1,000,000 acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de US\$0.01. Premier Asset Management, Inc. es el titular de la totalidad de las acciones comunes Clase B.

Las acciones comunes Clase A no tienen derecho de voto. El derecho de voto le corresponde a las acciones Clase B, a razón de un voto por acción. Las acciones Clase A tienen derecho a dividendos, no así las Clase B que no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

El patrimonio del Fondo, representado por los activos netos, está compuesto de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
679,826 y 1,130,924, respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de US\$0.01 cada una	US\$ 6,798	11,309
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de US\$0.01 cada una	10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	1,015,423	1,369,216
Ganancia no realizada en inversiones	(9,167)	27,814
Distribución en exceso de ganancias retenidas	<u>(484,326)</u>	<u>(486,073)</u>
Total	US\$ <u>538,728</u>	<u>932,266</u>

El movimiento de la cuenta de distribución en exceso de ganancias retenidas se detalla a continuación:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$ (486,073)	(224,735)
Pérdida neta en operaciones del año	23,505	(9,073)
Distribución de dividendos	(20,653)	(64,385)
Pérdida realizada en inversiones	<u>(1,105)</u>	<u>(187,880)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>(484,326)</u>	<u>(486,073)</u>

(6) Distribución de Dividendos

El Fondo se reserva el derecho de pagar dividendos mensualmente o capitalizarlos. El Fondo pagará dividendos con base en las ganancias generadas neto del cobro de todas las comisiones y gastos. Los dividendos se calculan con base al saldo de la inversión que mantiene el accionista a fin de mes. A opción del accionista se podrá reinvertir en nuevas acciones del Fondo.

PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(7) 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.

(8) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, con base en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero en particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros de los instrumentos financieros a corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a los vencimientos de estos instrumentos financieros. El valor razonable de las inversiones que mantiene el Fondo se revela en nota 3.

(9) Concentraciones de Riesgo

Riesgo de precio: el Fondo por su naturaleza está sujeto al riesgo de precio por fluctuaciones en los mercados.

Riesgo de crédito: el Fondo está expuesto al riesgo de crédito en caso de incumplimiento tanto de los emisores de instrumentos en los que invierte el fondo, como de las casas de valores con las que el Fondo mantiene relación.

Riesgo de flujo de efectivo y liquidez: el riesgo de flujo de efectivo ocurre porque los montos de flujos de efectivo futuros asociados con instrumentos financieros monetarios fluctuarán. El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Fondo pueda encontrar dificultad para obtener fondos con los cuales cumplir con los compromisos. Puede resultar de la incapacidad para vender rápidamente un activo financiero por su valor razonable al cierre. En aquellos mercados donde el Fondo ha invertido, este riesgo está presente.

Riesgo de país: el Fondo puede estar concentrado en las inversiones de un país en particular, y el valor y liquidez de sus inversiones puede en consecuencia ser influenciado por condiciones económicas, políticas y otras de ese país.

(10) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración de 1.50% anual en 2005 y en 2004, sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagada mensualmente a Premier Asset Management, Inc., parte relacionada. La administradora se reserva el derecho de cobrar hasta un 1.9% por la administración, gestión y asesoría financiera. Adicionalmente, paga una comisión de custodia de 0.125% anual en 2005 y en 2004, sobre el total de los activos que formen parte del Fondo, pagadera mensualmente a BAC Internacional 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 del 1%.

PREMIER U.S. FIXED INCOME FUND, S. A.
(Sociedad de Inversión Administrada por Premier Asset Management, Inc.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

La administradora cobra una comisión de venta inicial de 2%, la cual será pagada por el comprador de las acciones Clase A. Esta comisión es calculada sobre el monto inicial invertido o sobre incrementos posteriores. El agente autorizado con previa autorización de la administradora podrá dispensar el pago de la comisión de venta inicial o reducirla. No se cobra comisión de ventas sobre las reinversiones de dividendos pagados.

El Fondo no cobrará comisión de salida.

(11) Aseveración en Relación con el Control Interno sobre la Información Financiera

La Norma No. 2 del Public Company Accounting Oversight Board, Una Auditoría del Control Interno sobre la Información Financiera efectuada en Conjunto con una Auditoría de los Estados Financieros (*"An Audit of Internal Control over Financial Reporting Performed in Conjunction with an Audit of Financial Statements"*), requiere que la administración de una entidad pública evalúe e informe sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera. El Fondo no es una entidad pública listada en los Estados Unidos de América y, consecuentemente, no se requiere que la administración del Fondo emita una aseveración sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera.

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activo
Notas a los Estados Financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE PREMIER INSTITUTIONAL BOND FUND, S. A.

Hemos efectuado las auditorías de los estados de activo adjuntos de Premier Institutional Bond Fund, S. A. (antes Premier Distressed Fund, S.A.) (el "Fondo") al 31 de diciembre de 2005 y 2004. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye la consideración del control interno sobre la información financiera como una base para el diseño de los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo sobre la información financiera. Consecuentemente, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración del Fondo, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Según lo indicado en la nota 5, no se requiere que la administración emita una aseveración en relación con el control interno sobre la información financiera.

En nuestra opinión, los estados de activo antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Premier Institutional Bond Fund, S. A. (antes Premier Distressed Fund, S.A.) al 31 de diciembre de 2005 y 2004, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

23 de enero de 2006
Panamá, República de Panamá

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

Estados de Activo

31 de diciembre de 2005 y 2004

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósito a la vista en banco	3	US\$ 10,000	10,000
Total de activo		<u>US\$ 10,000</u>	<u>10,000</u>
<u>Patrimonio del accionista</u>	4		
Acciones comunes clase A		0	0
Acciones comunes clase B		10,000	10,000
Total de patrimonio del accionista		<u>US\$ 10,000</u>	<u>10,000</u>
Valor del activo por acción:			
Clase A		US\$ 0.00	0.00
Clase B		<u>US\$ 0.01</u>	<u>0.01</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(1) Organización y Operación

Premier Institutional Bond Fund, S.A. (antes Premier Distressed Fund, S. A.) ("el Fondo"), fue incorporado bajo la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá el 3 de diciembre de 1999 y modificado el 13 de septiembre de 2002. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley N° 1 del 8 de julio de 1999.

Según acta de Junta Directiva de fecha 15 de junio de 2004, se decidió el cambio de nombre del Fondo, el cual se hizo efectivo con su inscripción en el Registro Público el 13 de julio de 2004.

Al 31 de diciembre de 2005, el Fondo no había iniciado operaciones.

Al iniciar operaciones, el objetivo del Fondo será preservar el capital y ofrecer retornos totales atractivos, mediante la administración de una cartera de instrumentos de deuda con una duración ponderada de cinco años aproximadamente, principalmente de la región centroamericana, adquiridos con los aportes de los inversionistas.

La administradora del Fondo es Premier Asset Management, Inc., subsidiaria totalmente poseída por BAC International Bank, Inc. (un banco registrado en la República de Panamá).

Los estados financieros están expresados en dólares (US\$) de los Estados Unidos de América.

(2) Políticas de Contabilidad

Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América ("U.S. GAAP").

(3) Depósito a la Vista en Banco

El Fondo mantiene un depósito a la vista en BAC International Bank, Inc., compañía relacionada, el cual no devenga intereses.

(4) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado de US\$1,000,000 dividido en 99,000,000 acciones comunes Clase A y 1,000,000 acciones comunes Clase B. Todas las acciones comunes Clase A y B tienen un valor nominal de US\$0.01. De las acciones comunes Clase B, un total de 1,000,000 de acciones han sido emitidas y están en circulación. Las acciones Clase A no tienen derecho a voto y las acciones Clase B tienen derecho a voto a razón de un voto por acción.

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

El valor neto por acción de la Clase B es de US\$0.01 por acción. Las acciones Clase B no participan de las utilidades o pérdidas del Fondo.

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

Notas a los Estados Financieros

(5) Aseveración en Relación con el Control Interno sobre la Información Financiera

La Norma No. 2 del Public Company Accounting Oversight Board, Una Auditoría del Control Interno sobre la Información Financiera efectuada en Conjunto con una Auditoría de los Estados Financieros (*“An Audit of Internal Control over Financial Reporting Performed in Conjunction with an Audit of Financial Statements”*), requiere que la administración de una entidad pública evalúe e informe sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera. El Fondo no es una entidad pública listada en los Estados Unidos de América y, consecuentemente, no se requiere que la administración del Fondo emita una aseveración sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera.

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activo
Notas a los Estados Financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE PREMIER PANAMA FUND, S. A.

Hemos efectuado las auditorías de los estados de activo adjuntos de Premier Panama Fund, S.A. (el "Fondo") al 31 de diciembre de 2005 y 2004. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye la consideración del control interno sobre la información financiera como una base para el diseño de los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo sobre la información financiera. Consecuentemente, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración del Fondo, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Según lo indicado en la nota 5 no se requiere que la administración emita una aseveración en relación con el control interno sobre la información financiera.

En nuestra opinión, los estados de activo antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Premier Panama Fund, S. A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

23 de enero de 2006
Panamá, República de Panamá

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

Estados de Activo

31 de diciembre de 2005 y 2004

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósito a la vista en banco	3	US\$ 10,000	10,000
Total de activo		<u>US\$ 10,000</u>	<u>10,000</u>
<u>Patrimonio del accionista</u>	4		
Acciones comunes clase A		0	0
Acciones comunes clase B		10,000	10,000
Total de patrimonio del accionista		<u>US\$ 10,000</u>	<u>10,000</u>
Valor del activo por acción:			
Clase A		US\$ 0.00	0.00
Clase B		US\$ 0.01	0.01

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(1) Organización y Operación

Premier Panama Fund, S. A. ("el Fondo"), fue incorporado bajo la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá el 16 de septiembre de 1999. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley N° 1 del 8 de julio de 1999.

Al 31 de diciembre de 2005, el Fondo no había iniciado operaciones.

Al iniciar operaciones, el objetivo principal del Fondo será obtener retornos de capital a largo plazo por encima de los ofrecidos por depósitos a plazo fijo. Este Fondo espera obtener sus retornos invirtiendo en acciones comunes y emisiones de deuda registradas en la bolsa de valores autorizada para operar en la República de Panamá.

La administradora del Fondo es Premier Asset Management, Inc., subsidiaria totalmente poseída por BAC International Bank, Inc. (un banco registrado en la República de Panamá).

Los estados financieros están expresados en dólares (US\$) de los Estados Unidos de América.

(2) Políticas de Contabilidad

Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América ("U.S. GAAP").

(3) Depósito a la Vista en Banco

El Fondo mantiene un depósito a la vista en BAC International Bank, Inc., compañía relacionada, el cual no devenga intereses.

(4) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado de US\$1,000,000 dividido en 99,000,000 acciones comunes Clase A y 1,000,000 acciones comunes Clase B. Todas las acciones comunes Clase A y B tienen un valor nominal de US\$0.01. De las acciones comunes Clase B, un total de 1,000,000 de acciones han sido emitidas y están en circulación. Las acciones Clase A no tienen derecho a voto y las acciones Clase B tienen derecho a voto a razón de un voto por acción.

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

El valor neto por acción de la Clase B es de US\$0.01 por acción. Las acciones Clase B no participan de las utilidades o pérdidas del Fondo.

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

Notas a los Estados Financieros

(5) Aseveración en Relación con el Control Interno sobre la Información Financiera

La Norma No. 2 del Public Company Accounting Oversight Board, Una Auditoría del Control Interno sobre la Información Financiera efectuada en Conjunto con una Auditoría de los Estados Financieros (*“An Audit of Internal Control over Financial Reporting Performed in Conjunction with an Audit of Financial Statements”*), requiere que la administración de una entidad pública evalúe e informe sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera. El Fondo no es una entidad pública listada en los Estados Unidos de América y, consecuentemente, no se requiere que la administración del Fondo emita una aseveración sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera.

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Activo
Notas a los Estados Financieros



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y
ACCIONISTA DE PREMIER CENTRAL AMERICAN BOND FUND, S. A.**

Hemos efectuado las auditorías de los estados de activo adjuntos de Premier Central American Bond Fund, S. A. (antes Premier Global Equity, S.A.) (el "Fondo") al 31 de diciembre de 2005 y 2004. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Fondo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye la consideración del control interno sobre la información financiera como una base para el diseño de los procedimientos de auditoría que son apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo sobre la información financiera. Consecuentemente, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración del Fondo, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Según lo indicado en la nota 5 no se requiere que la administración emita una aseveración en relación con el control interno sobre la información financiera.

En nuestra opinión, los estados de activo antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Premier Central American Bond Fund, S. A. (antes Premier Global Equity, S.A.) al 31 de diciembre de 2005 y 2004, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

23 de enero de 2006
Panamá, República de Panamá

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

Estados de Activo

31 de diciembre de 2005 y 2004

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Depósito a la vista en banco	3	US\$ 10,000	10,000
Total de activo		<u>US\$ 10,000</u>	<u>10,000</u>
<u>Patrimonio del accionista</u>	4		
Acciones comunes clase A		0	0
Acciones comunes clase B		10,000	10,000
Total de patrimonio del accionista		<u>US\$ 10,000</u>	<u>10,000</u>
Valor del activo por acción:			
Clase A		US\$ 0.00	0.00
Clase B		<u>US\$ 0.01</u>	<u>0.01</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2005 y 2004

(1) Organización y Operación

Premier Central American Bond Fund, S. A. (antes Premier Global Equity, S. A.) (“el Fondo”) fue incorporado bajo la ley de sociedades anónimas de la República de Panamá el 16 de septiembre de 1999. El Fondo fue autorizado a operar como un fondo mutuo por la Comisión Nacional de Valores de Panamá el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 del 27 de octubre de 1993 y por el Decreto Ley N° 1 del 8 de julio de 1999.

Según acta de Junta Directiva de fecha 15 de junio de 2004, se decidió el cambio de nombre del Fondo; el cual se hizo efectivo con su inscripción en el Registro Público el 13 de julio de 2004.

Al 31 de diciembre de 2005, el Fondo no había iniciado operaciones.

Al iniciar operaciones, el objetivo principal del Fondo será preservar el capital y ofrecer retornos totales atractivos, mediante la administración de una cartera de instrumentos de deuda con una duración ponderada de cinco años aproximadamente, principalmente de la región centroamericana, Panamá, México y Estados Unidos, adquiridos con los aportes de los inversionistas.

La administradora del Fondo es Premier Asset Management, Inc., subsidiaria totalmente poseída por BAC International Bank, Inc. (un banco registrado en la República de Panamá).

Los estados financieros están expresados en dólares (US\$) de los Estados Unidos de América.

(2) Políticas de Contabilidad

Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados

Los estados financieros del Fondo han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (“U.S. GAAP”).

(3) Depósito a la Vista en Banco

El Fondo mantiene un depósito a la vista en BAC International Bank, Inc., compañía relacionada, el cual no devenga intereses.

(4) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado de US\$1,000,000 dividido en 99,000,000 acciones comunes Clase A y 1,000,000 acciones comunes Clase B. Todas las acciones comunes Clase A y B tienen un valor nominal de US\$0.01. De las acciones comunes Clase B, un total de 1,000,000 de acciones han sido emitidas y están en circulación. Las acciones Clase A no tienen derecho a voto y las acciones Clase B tienen derecho a voto a razón de un voto por acción.

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

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

Notas a los Estados Financieros

El valor neto por acción de la Clase B es de US\$0.01 por acción. Las acciones Clase B no participan de las utilidades o pérdidas del Fondo.

5) Aseveración en Relación con el Control Interno sobre la Información Financiera

La Norma No. 2 del Public Company Accounting Oversight Board, Una Auditoría del Control Interno sobre la Información Financiera efectuada en Conjunto con una Auditoría de los Estados Financieros (*“An Audit of Internal Control over Financial Reporting Performed in Conjunction with an Audit of Financial Statements”*), requiere que la administración de una entidad pública evalúe e informe sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera. El Fondo no es una entidad pública listada en los Estados Unidos de América y, consecuentemente, no se requiere que la administración del Fondo emita una aseveración sobre la efectividad de su control interno sobre la información financiera.



PREMIER INVESTMENT FUNDS

**Memoria Anual
al 31 de Diciembre del 2005**



CONTENIDO

Información General.....	1
• Objetivo	1
• Directores Y Dignatarios.....	2
• Comité De Inversiones.....	3
• La Administradora.....	4
• El Custodio.....	4
Datos De Las Sociedades De Inversión.....	5
Evolución Del VNA Y Rendimientos.....	5
Detalles De Las Inversiones Por Fondo.....	6
Compras Y Ventas Efectuadas Durante El Período.....	9
Número De Inversionistas.....	10
Gastos Incurridos Durante El Período Terminado.....	10
Pasivos.....	10
Hechos Importantes	11



Información General

Premier Investment Funds es un grupo de Sociedades de Inversión Abiertas integrado por Premier Latin American Bond Fund, S.A., Premier Short Term Bond Fund, S.A., Premier Index Fund, S.A., Premier Central American Bond Fund, S.A., Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A., Premier Panama Fund, S.A. Y Premier Institutional Bond Fund, S.A.

Objetivo

El objetivo de Premier Investment Funds 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 a su perfil de riesgo, sus metas financieras y su horizonte en el tiempo. Los objetivos individuales de cada Sociedad de Inversión serán detallados a continuación:

- *Premier Latinamerican Bond Fund*

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.

- *Premier Short Term Bond Fund*

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 corto plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales adquiridos con los aportes de los inversionistas.

- *Premier Index Fund*

Obtener retornos de capital a largo plazo que superen el rendimiento del S&P 500. Esta Sociedad de Inversión obtendrá sus retornos invirtiendo en sociedades de inversión o equivalentes (como Exchange Traded Funds (ETF) u otros) y opciones de sociedades de inversión de índices reconocidos mundialmente.

- *Premier Central American Bond Fund*

Ofrecer retornos de capital a largo plazo por encima de los ofrecidos por los bonos y depósitos a plazo fijo. Esta Sociedad de Inversión obtendrá sus retornos invirtiendo en acciones registradas tanto en los Estados Unidos como en los mercados internacionales.

- *Premier U.S. Fixed Income*

Esta Sociedad de Inversión busca preservar el capital y ofrecer rendimientos corrientes atractivos, mediante la administración de una cartera de instrumentos de deuda principalmente del gobierno y corporaciones de Estados Unidos, adquiridos con los aportes de los inversionistas.

- *Premier Panama Fund*

Ofrecer retornos de capital a largo plazo por encima de los ofrecidos por depósitos a plazo fijo. Esta Sociedad de Inversión obtendrá sus retornos invirtiendo en acciones comunes y emisiones de deuda registradas en una bolsa de valores autorizada para operar en la República de Panamá.



- *Premier Institutional Bond Fund*

Ofrecer retornos superiores al que ofrecen otros instrumentos financieros de mercados emergentes. Esta Sociedad de Inversión obtendrá su objetivo invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda denominados en dólares.

Directores y Dignatarios

- Director Y Presidente: Rodolfo Tabash

Experiencia Profesional: Gerente General de BAC International Bank, Inc. También se desempeña como “Chief Corporate Banking Officer” de Credomatic, encargado de desarrollar la estrategia e implementación del área de Banca Corporativa en la región Centroamericana. El señor Tabash laboró además como Gerente de Banca Comercial de Banco de San José en Costa Rica y Gerente Financiero de BSJ International Bank & Trust Company Ltd. *Educación:* Maestría en Administración de Empresas, Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (1994); Bachillerato en Administración de Empresas, Universidad de las Américas (1991).

- Director Y Secretario: Jaime Moreno

Experiencia Profesional: Vicepresidente de Banca Privada del BAC International Bank, Inc. desde 1997. El señor Moreno se ha desempeñado como Gerente de Banca Privada del Banco Alemán Platina, S.A., Oficial de Ventas y Mercadeo de Wall Street Securities, S.A., Director de Finanzas Internacionales de Grupo Torras, S.A. en Barcelona, España. *Educación:* Cursó estudios de Administración de Empresas en la Universidad Santa María la Antigua.

- Director Tesorero: Arnulfo Abrego

Experiencia Profesional: Gerente de Tesorería, Corresponsal e Instituciones Financieras del BAC International Bank, Inc. desde 1998. También se ha desempeñado como Gerente de Tesorería de Banque Sudameris, Gerente de Tesorería y Banca Corresponsal de Multicredit Bank, Inc. y Director de Negocios de Remesa Extranjera de Midlank Bank PLC. *Educación:* Cursó estudios de Professional Business Management en Nova Southeastern University.

- Director Vocal: Carlos Henríquez

Experiencia Profesional: Ocupó el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General del Banco Comercial de Panamá, principal subsidiaria de Multi Holding Corporation, desde 1979 hasta el año 2000, reportando directamente al Presidente de Multi Holding Corporation. Además laboró en otras empresas como Banco de Colombia, S.A., Grupo ASSA, S.A., ocupando en todas ellas cargos de importancia. Actualmente se desempeña como miembro de la Cámara de Comercio, Industrias y Agricultura de Panamá, Asociación Bancaria de Panamá, Asociación Panameña de Bancos y The American Chamber of Commerce. *Educación:* obtuvo una Maestría en Administración de Empresas del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (INCAE), Managua, Nicaragua, 1976. Posee además una Licenciatura en Administración de Empresas de Florida State University, Tallahassee, Florida, 1974.

El Comité de Inversiones

- Marcello Correa

Experiencia Profesional: Actualmente labora como Presidente y “Chief Executive Officer” de BAC Florida Investments, empresa dedicada al negocio de valores en los Estados Unidos de América. El señor Correa posee catorce años de experiencia en banca de inversión, ventas y negociación de títulos valores. Laboró por cuatro años como Trader con Banco Garantía (ahora Credit Suisse First Boston) en la Bolsa de Valores de Sao Paulo. Luego laboró por cinco años con Lazard Freres & Co. en Nueva York, en donde negociaba deuda de mercados emergentes y mercado accionario. En 1995 fue nombrado “Senior Investment Officer” de



Americas Trust Bank, en donde era responsable de supervisar a cuatro administradores de portafolio y tres analistas enfocados en familias de fondos de mercados emergentes. El total de activos bajo administración superó 1.2 millardos de dólares norteamericanos. Nelson's (International Fixed Income - top 20 money managers - 5 year returns) lo designó como el número tres de su categoría en 1998.

- José Luis León

Experiencia Profesional: Laboró por más de diez años con BAC Florida Investments, en donde se desempeñó como consultor financiero de la cuenta de BAC International Bank, desde 1988. Desde 1991, y hasta 2002, se desempeñó como Presidente y “Chief Executive Officer” de ésta empresa. También laboró por diez años como tesorero de BAC International Bank, administrando el portafolio de renta fija de ésta institución. Fue Vicepresidente de inversiones y banca internacional del Popular Bank of Florida, en donde fue responsable, entre otros, del portafolio de inversiones del banco.

- Rodolfo Tabash

Experiencia Profesional: Gerente General de BAC International Bank, Inc. También se desempeña como “Chief Corporate Banking Officer” de Credomatic, encargado de desarrollar la estrategia e implementación del área de Banca Corporativa en la región Centroamericana. El señor Tabash laboró además como Gerente de Banca Comercial de Banco de San José en Costa Rica y Gerente Financiero de BSJ International Bank & Trust Company Ltd. *Educación:* Maestría en Administración de Empresas, Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (1994); Bachillerato en Administración de Empresas, Universidad de las Américas (1991).

- Arnulfo Abrego

Experiencia Profesional: Gerente de Tesorería, Corresponsal e Instituciones Financieras del BAC International Bank, Inc. desde 1998. También se ha desempeñado como Gerente de Tesorería de Banque Sudameris, Gerente de Tesorería y Banca Corresponsal de Multicredit Bank, Inc. y Director de Negocios de Remesa Extranjera de Midlank Bank PLC. *Educación:* Cursó estudios de Professional Business Management en Nova Southeastern University.

La Administradora

Premier Asset Management, Inc. ha sido contratada por las Sociedades de Inversión para que actúe como Administradora de éstos.

La Administradora es una subsidiaria 100% de propiedad de BAC INTERNATIONAL BANK (Grand Cayman) y fue constituida con el objeto principal de dedicarse al negocio de 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.

El Custodio

La Sociedad de Inversión ha contratado a BAC INTERNATIONAL BANK, INC. para que actúe como custodio de los valores de todas las Sociedades de Inversión.

BAC INTERNATIONAL BANK, INC. es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá.

Las oficinas del Custodio están ubicadas en la Calle Aquilino De La Guardia, Edificio BAC International Bank, Urbanización Marbella en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.



Datos de las Sociedades de Inversión

Razón Social y Nombre del Fondo	RUC	Fecha de Inicio de Operaciones	Tipo de Fondo	No. de Cuotas de Participación emitidas y en circulación al 31-12-05
Premier Latinamerican Bond Fund, S.A	Ficha: 367615 Documento: 26435	31 de Agosto de 2000	Abierto	19,593,640.64
Premier Short Term Bond Fund, S.A.	Ficha: 367596 Documento: 26322	31 de Agosto de 2000	Abierto	20,149,452.48
Premier Index Fund, S.A.	Ficha: 367587 Documento: 26268	12 de Agosto de 2000	Abierto	4,140,744.39
Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A.	Ficha: 375132 Documento: 78202	31 de Noviembre de 2002	Abierto	679,826.22
Premier Panamá Fund, S.A.	Ficha: 367588 Documento: 26273	Sin Operaciones	Abierto	-
Premier Central American Bond Fund, S.A.	Ficha: 367584 Documento: 26253	Sin Operaciones	Abierto	-
Premier Institutional Bond Fund, S.A.	Ficha: 372201 Documento: 58287	Sin Operaciones	Abierto	-

Nota: Premier Panamá Fund, Premier Central American Bond Fund y Premier Institutional Bond Fund no han iniciado operaciones a la fecha.

Nombre del Administrador de Inversiones: Premier Asset Management, Inc.

Sito Internet: www.fondopremier.com

Evolución del VNA y Rendimientos

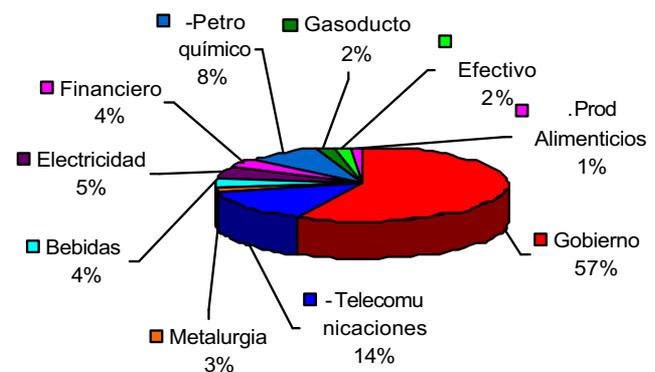
Comportamiento de Premier Investment Funds al 31 de diciembre del 2005							
Fondo	Valor de la acción (US\$)	Desde su Inicio	Desde el 31/08/2002	Últimos 12 Meses	Durante el 2005	Últimos 6Meses	Último Mes
Premier Short Term Bond Fund (Inicio 31/08/2000)	0.922271	8.49%	6.10%	2.39%	2.39%	0.94%	0.32%
Premier Latinamerican Bond Fund (Inicio 31/08/2000)	0.820232	3.81%	12.39%	5.81%	5.81%	1.93%	0.30%
Premier Index Fund (Inicio 12/08/2000)	0.643022	-6.62%	8.82%	5.03%	5.03%	8.04%	0.37%
Premier U.S. Fixed Income Fund (Inicio 31/11/2002)	0.777742	-4.68%	N/A	-1.59%	-1.59%	-2.78%	0.50%
<p><u>Nota:</u> Los comportamientos antes detallados, correspondientes a períodos menores a un año, no están anualizados.</p> <p>Los resultados obtenidos en períodos anteriores no representan garantía alguna de resultados futuros. Estos rendimientos no son significativos por ser menores a cinco años.</p> <p>Estos comportamientos son calculados asumiendo que el cliente reinvierte mensualmente sus dividendos. También se toma en cuenta el efecto del aumento o disminución en el valor de mercado de la acción de cada fondo.</p>							

Detalles de las Inversiones por Fondo

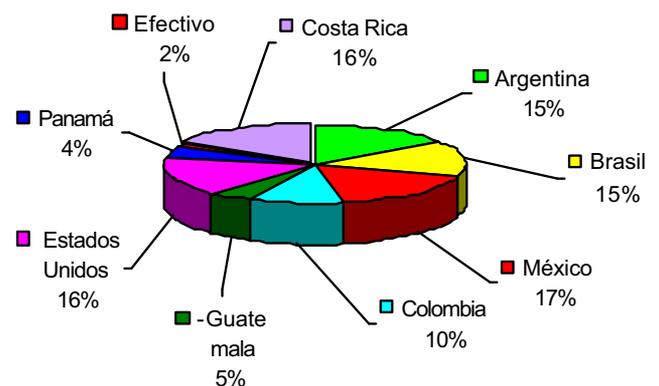
Premier Latinamerican Bond Fund

REP. DE COSTA RICA	15.49%
FEDERAL HOME LOAN BANK	7.77%
REPUBLICA DE COLOMBIA	7.46%
MEXICAN UTD STS	7.23%
FREDDIE MAC	6.22%
TELEF. DE ARGENTINA	5.89%
EMPRESA ELECTRICA	4.76%
PEREZ COMPANC	4.61%
REP. DE PANAMA	4.40%
AXTEL	3.54%
REPUBLICA DE BRAZIL	3.51%
GTL TRADE FINANCE	3.13%
LPG INT. INC.	3.11%
PEMEX PROJ. FDG MASTER TR	2.77%
BAVARIA, S.A.	2.73%
TRANS. DE GAS DEL SUR Step Cpn	2.47%
Efectivo	2.07%
GLOBO COMUNICACIONES	1.95%
BANCO DEL ESTADO DE SAO PAULO	1.94%
PERSHING (MONEY MARKET)	1.78%
INNOVA S. DE R.L.	1.73%
BANCO BRADESCO	1.69%
TV AZTECA	1.52%
MASTELLONE HERMANOS, S.A.	1.29%
ARGENTINE BEVER. FIN	0.94%
TOTAL	100.00%

Diversificación por Industria a Valor de Mercado
al 31 de diciembre de 2005



Diversificación por País a Valor de Mercado
al 31 de diciembre de 2005



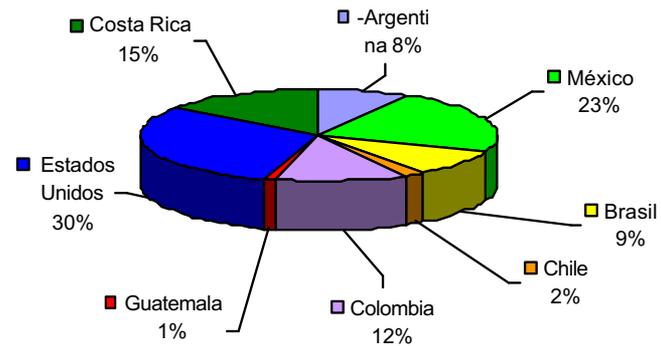
Nota: El Premier Latinamerican Bond Fund paga dividendos mensualmente.



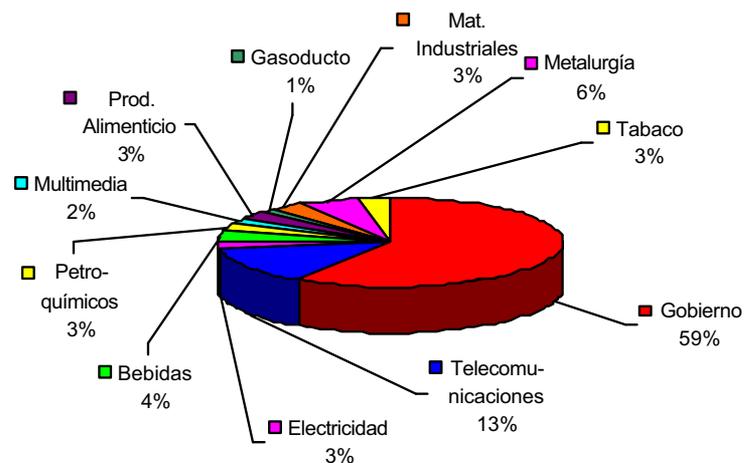
Premier Short Term Bond Fund

FEDERAL HOME LOAN BANK	13.49%
REP. COSTA RICA	9.01%
PEMEX PROJ FDG MASTER TR	7.04%
REP. DE COLOMBIA	6.94%
PERSHING (MONEY MARKET)	6.81%
BANCO CENTRAL DE COSTA RICA	5.62%
FREDDIE MAC	5.43%
TELEFONOS MEXICO	5.36%
TV AZTECA	4.34%
MEXICAN UTD STS	3.15%
ALTRIA GROUP INC.	3.04%
GERDAU AMER. CORP	3.04%
BAVARIA, S.A.	2.98%
PEREZ COMPANC	2.83%
GTL TRADE FINANCE	2.73%
INDUSTRIAS UNIDAS	2.69%
TELEF. DE ARGENTINA	2.00%
UBS StrNt (Colombia)	1.75%
ENDESA - CHILE	1.74%
GLOBO COMUNICACIONES	1.70%
TIME WARNER ENT.	1.50%
COSAN SA	1.47%
EMPRESA ELECTRICA	1.38%
TRANSP. DE GAS DEL SUR STP. C.	1.30%
MASTELLONE HERMANOS, S.A.	1.12%
ARGENTINE BEVER. FIN.	1.10%
EFFECTIVO	0.47%
TOTAL	100.00%

Diversificación por País a Valor de Mercado al 31 de diciembre de 2005



Diversificación por Industria a Valor de Mercado al 31 de diciembre de 2005



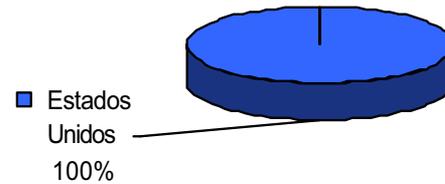
Nota: El Premier Short Term Bond Fund paga dividendos mensualmente.



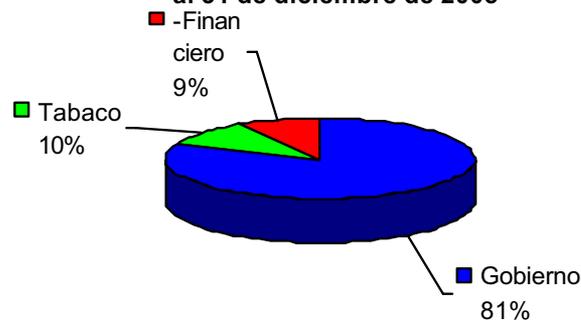
Premier U.S. Fixed Income Fund

Freddie Mac	57.01%
Federal Home Loan Bank	21.18%
Altria Group	9.50%
General Electric CAP CRP	9.31%
Pershing (Money Market)	2.47%
Efectivo	0.41%
Freddie Mac (IO)	0.12%
TOTAL	100.00%

**Diversificación por País
a Valor de Mercado
al 31 de diciembre de 2005**



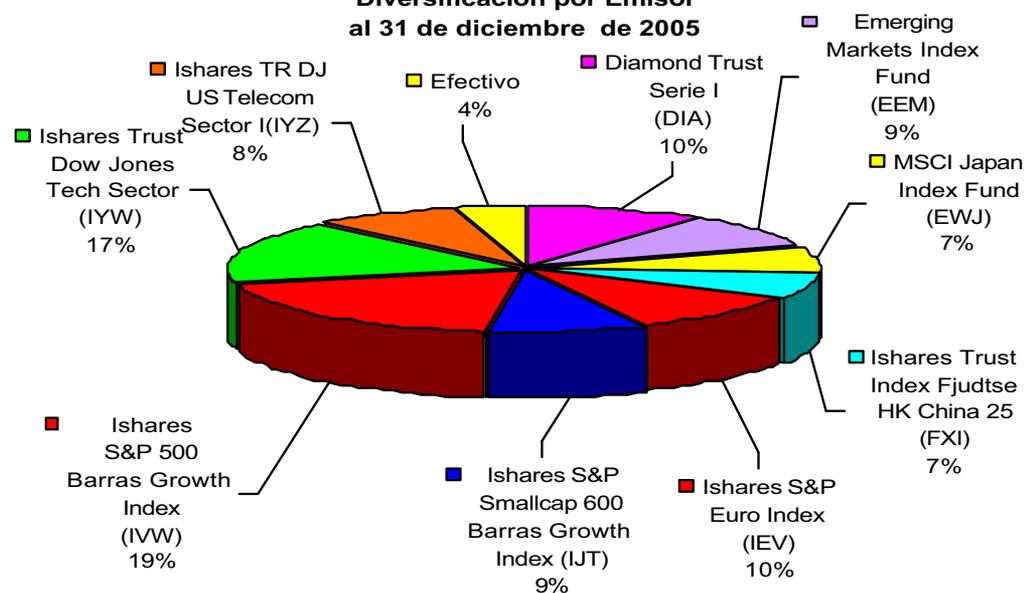
**Diversificación por Industria
a Valor de Mercado
al 31 de diciembre de 2005**



Nota: El Premier U.S. Fixed Income Fund paga dividendos mensualmente.

Premier Index Fund

**Diversificación por Emisor
al 31 de diciembre de 2005**





Compras y Ventas de Cuotas de Participación Efectuadas Durante el Período

Premier Latinamerican Bond Fund, S.A.

Mes	Compras	Ventas
Enero	486,165.18	-237,944.02
Febrero	329,158.17	-36,576.44
Marzo	60,800.87	-183,749.70
Abril	191,024.58	-121,539.15
Mayo	63,618.84	-203,642.01
Junio	35,882.67	-73,070.20
Julio	145,354.13	-48,923.15
Agosto	1,990,493.38	-39,717.37
Septiembre	488,844.09	-234,408.23
Octubre	312,366.24	-46,751.34
Noviembre	530,329.71	-4,533,607.45
Diciembre	359,298.96	-151,934.78
<i>Totales</i>	4,993,336.82	-5,911,863.84

Premier Short Term Bond Fund, S.A.

Mes	Compras	Ventas
Enero	99,439.55	-82,965.11
Febrero	230,757.77	-1,604.17
Marzo	23,772.30	-26,295.08
Abril	101,733.51	-5,398.46
Mayo	9,795.24	-10,786.37
Junio	17,980.02	-149,837.80
Julio	9,570.66	-56,047.65
Agosto	726,912.21	-241,858.06
Septiembre	131,656.40	-28,811.33
Octubre	48,657.23	-
Noviembre	226,404.66	-85,010.50
Diciembre	35,127.10	-133,006.73
<i>Totales</i>	1,661,806.65	-821,621.26



Premier Index Fund, S.A.

Mes	Compras	Ventas
Enero	316,120.62	-57,868.75
Febrero	106,684.42	-82,263.29
Marzo	198,291.93	-430,785.44
Abril	216,908.72	-358,028.38
Mayo	1,672.15	-225,537.55
Junio	65,829.92	-56,932.22
Julio	1,609.93	-82,622.40
Agosto	732,690.99	-
Septiembre	83,459.17	-59,239.26
Octubre	18,209.53	-17,422.53
Noviembre	171,650.60	-178,519.62
Diciembre	7,750.90	-72,671.58
<i>Totales</i>	1,920,878.88	-1,621,891.02

Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A.

Mes	Compras	Ventas
Enero	1,925.55	-
Febrero	1,745.02	-
Marzo	1,537.86	-
Abril	1,505.08	-363,158.60
Mayo	1,537.87	-
Junio	1,372.61	-46,968.86
Julio	1,472.05	-
Agosto	1,462.31	-9,865.79
Septiembre	1,418.64	-
Octubre	1,481.47	-
Noviembre	1,450.65	-49,518.74
Diciembre	1,504.91	-
<i>Totales</i>	18,414.02	-469,511.99

Nota: Premier Panamá Fund, Premier Central American Bond Fund y Premier Institutional Bond Fund no han iniciado operaciones a la fecha.



Número de Inversionistas

Sociedad de Inversión	Afiliados
Premier Latinamerican Bond Fund, S.A	164
Premier Short Term Bond Fund, S.A.	62
Premier Index Fund, S.A.	46
Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A.	8

Gastos Incurridos para el Período Terminado

Premier Latinamerican Bond Fund, S.A

Gastos:	
Intereses	\$ 2,134
Comision de Administración	522,162
Comisión de Custodia	21,708
Otros	13,596
<i>Total de Gastos</i>	<i>\$ 559,600</i>

Premier Short Term Bond Fund, S.A.

Gastos:	
Intereses	\$ 317
Comision de Administración	363,772
Comisión de Custodia	22,955
Otros	6,403
<i>Total de Gastos</i>	<i>\$ 393,447</i>

Premier Index Fund, S.A.

Gastos:	
Intereses	\$ 213
Comision de Administración	72,387
Comisión de Custodia	2,999
Otros	2,181
<i>Total de Gastos</i>	<i>\$ 77,780</i>

Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A.

Gastos:	
Intereses	\$ 131
Comision de Administración	10,287
Comisión de Custodia	836
Otros	830
<i>Total de Gastos</i>	<i>\$ 12,084</i>

Nota: Premier Panama Fund, Premier Central American Bond Fund y Premier Institutional Bond Fund no incurrieron en gastos durante el 2005.



Pasivos

Premier Latinamerican Bond Fund, S.A

<u>Pasivos:</u>		
Comisiones por Pagar	\$	42,913
Otras cuentas por Pagar		<u>106,682</u>
<i>Total de Pasivos</i>	\$	149,595

Premier Short Term Bond Fund, S.A.

<u>Pasivos:</u>		
Comisiones por Pagar	\$	33,383
<i>Total de Pasivos</i>	\$	<u>33,383</u>

Premier Index Fund, S.A.

<u>Pasivos:</u>		
Comisiones por Pagar	\$	7,234
<i>Total de Pasivos</i>	\$	<u>7,234</u>

Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A.

<u>Pasivos:</u>		
Comisiones por Pagar		741
<i>Total de Pasivos</i>	\$	<u>741</u>

Nota: Premier Panama Fund, Premier Central American Bond Fund y Premier Institutional Bond Fund no tienen pasivos al 31 de Diciembre de 2005.

Hechos Importantes

Por medio de la Resolución No.115-2005 del 20 de mayo del 2005, la Comisión Nacional de Valores aprobó los cambios en el Prospecto Informativo de Premier Investment Funds.

Los cambios antes mencionados incluyen disminución en el nivel de endeudamientos permitidos, cambios en las políticas de inversión, de pago de dividendos y en las políticas de redención y compra de participaciones de frecuencia semanal a diario, para brindarle mayor liquidez a nuestros clientes.

ANEXO

INSCRIPCIÓN DE SOCIEDADES DE INVERSIÓN EN LA BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

A. INSCRIPCIÓN EN LA BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ, S.A.

Las sociedades de inversión Premier Latin American Bond Fund, S.A., Premier Short Term Bond Fund, S.A., Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A. y Premier Index Fund, S.A. han sido inscritas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Las sociedades de inversión Premier Central American Bond Fund, S.A., Premier Panama Fund, S.A. y Premier Institutional Bond Fund, S.A. no serán inscritas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. por el momento.

B. TRATAMIENTO FISCAL

De Conformidad con lo dispuesto en el artículo 269 del Título XVII del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá, para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de las acciones comunes, siempre y cuando dichos valores estén registrados en la Comisión Nacional de Valores y la enajenación de los mismos se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

Debido a que las acciones de las sociedades de inversión Premier Latin American Bond Fund, S.A., Premier Short Term Bond Fund, S.A., Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A. y Premier Index Fund, S.A. han sido inscritas en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y, en consecuencia, las ganancias de capital que se obtengan mediante la enajenación de dichas acciones comunes a través de una Bolsa de Valores u otro mercado organizado, estarán exentas del pago del Impuesto Sobre la Renta, Dividendos y Complementario.

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía de las Sociedades de Inversión ni de la Administradora, sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas dará a la inversión en las Acciones Comunes. Cada tenedor registrado de una Acción Común deberá independientemente cerciorarse del trato fiscal de su inversión en las Acciones Comunes antes de invertir en las mismas.