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

Estados Financieros

31 de marzo de 2009 y 2008

Davil A. González De León
CPA No.5558

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

Índice del Contenido

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

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 marzo de 2009 y 2008

		(No Auditados)	
Activos y Activos Netos		**2009**	**2008**
Valores negociables	US$	857,206	3,791,774
Depósito a la vista en banco		13,188	17,443
Depósito a la vista en casa de corretaje		1,175,931	178,437
Total de activos	US$	2,046,325	3,987,654
Pasivos			
Pasivo de negociación (Costo de Venta US$177,031)		170,968	0
Total de pasivos		170,968	0
Total de activos netos	US$	1,875,357	3,987,654
Patrimonio de los accionistas:			
Acciones comunes Clase A	US$	42,229	60,534
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		3,558,104	4,642,685
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(1,734,976)	(725,565)
Total patrimonio de los accionistas	US$	1,875,357	3,987,654
Valor del activo neto por acción:			
Acciones Comunes - Clase A	US$	0.4417	0.6571
Acciones Comunes - Clase B	US$	0.0100	0.0100

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

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008

		(No Auditados)	
		2009	**2008**
Ingresos:			
Dividendos en acciones	US$	3,382	35,828
Intereses ganados sobre depósitos a la vista		4	2,154
Total de ingresos		3,386	37,982
Gastos de intereses		30	128
Ingresos netos de gastos de intereses		3,356	37,854
Otros gastos:			
Comisión de administración		13,639	31,987
Comisión de custodia		854	2,002
Otros		4,853	3,398
Total de otros gastos		19,346	37,387
(Pérdida) ganancia neta en operaciones		(15,990)	467
Pérdida en valores		(54,045)	(442,757)
Disminución en los activos netos provenientes de las operaciones	US$	(70,035)	(442,290)

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

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2009 y 2008

		(No Auditados)	
		2009	**2008**
Disminución en los activos netos proveniente de las operaciones:			
(Pérdida) ganancia neta en operaciones	US$	(15,990)	467
Pérdida en valores		(54,045)	(442,757)
Disminución en los activos netos provenientes de las operaciones		(70,035)	(442,290)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		61,829	35,658
Recompra de acciones comunes Clase A		(69,687)	(332,649)
Disminución neta en activos producto de las transacciones de acciones de capital		(7,858)	(296,991)
Total de disminución en activos netos		(77,893)	(739,281)
Activos netos:			
Al inicio del período		1,953,250	4,726,935
Al final del período	US$	1,875,357	3,987,654
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del período		4,248,461	6,498,195
Número de acciones vendidas		139,408	52,033
Número de acciones recompradas		(164,947)	(496,797)
Total de acciones Clase A en circulación al final del período		4,222,922	6,053,431
Acciones comunes Clase B:			
Total de acciones Clase B en circulación al inicio y al final del período		1,000,000	1,000,000

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Valores Negociables

31 de marzo de 2009 y 2008

Valores Negociables		(No Auditados) 2009		
Descripción		Costo de Adquisición	Valor de Mercado	Ganancia/ (Pérdida) no Realizada
Acciones de fondos mutuos:				
Emerging Markets Index Fund		73,231	85,595	12,364
Ishares MSCI Pacific Ex Japan		71,733	80,786	9,053
MSCI Japan Index Fund		71,566	72,206	640
Ishares Dow Jones US Healthcare		143,568	134,171	(9,397)
Ishares S&P Europe Index S&P		37,299	38,370	1,071
Ishares Dow Jones US Telecom		143,872	153,502	9,630
Vanguard Dividend Appreciation		175,103	181,486	6,383
Ishares Trust Dow Jones Tech Sector		104,970	111,090	6,120
46% del patrimonio de los acccionistas)	US$	821,342	857,206	35,864

		2008		
Descripción		Costo de Adquisición	Valor de Mercado	Ganancia/ (Pérdida) no Realizada
Acciones de fondos mutuos:				
Ishares MSCI Hong Kong Index Fund	US$	342,458	310,535	(31,923)
MSCI Japan Index Fund		337,268	296,880	(40,388)
Ishares S&P EURO INDX S&P		811,806	748,721	(63,085)
Ishares TR S&P Global Healthcare		407,758	369,286	(38,472)
Ishares TR S&P Global Telecommunications		223,500	201,060	(22,440)
Dow Jones US Energy (IYE)		176,142	193,065	16,923
US Financial Sector index		159,786	165,586	5,800
DJ Industrial Sector Index (IYJ)		277,463	253,191	(24,272)
Ishares Dow Jones US Cons Goods		293,598	302,900	9,302
Ishares Trust Dow Jones Tech Sector		630,609	577,500	(53,109)
Sector SPDR Financial Pershing LL		391,300	373,050	(18,250)
(86% del patrimonio de los acccionistas)	US$	4,051,688	3,791,774	(259,914)

(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.

Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios de contabilidad para estados financieros interinos y para cumplir con las regulaciones y requisitos de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá. Cierta información y revelaciones de notas usualmente incluidas en los estados financieros preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América han sido condensadas u omitidas. A pesar de que la administración cree que las revelaciones incluidas son adecuadas para que la información no sea interpretada incorrectamente, se sugiere que estos estados financieros sean leídos en conjunto con los estados financieros auditados de la Compañía al 31 de diciembre de 2008. Los resultados de las operaciones de los períodos interinos no necesariamente son indicativos de los resultados que pueden ser esperados para el año completo.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

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) y prácticas predominantes en la industria.

A continuación se presenta una descripción de las políticas y prácticas más importantes:

(a) Valores

Los valores están constituidos sustancialmente por acciones de fondos mutuos que invierten en los mercados de Estados Unidos de América y mundialmente. Los valores negociables se registran a su valor razonable por acción y los cambios en el valor razonable son registrados en los estados de operaciones. El valor razonable es determinado con base en cotizaciones de mercado disponibles. De no existir cotizaciones de mercado para una o varias de las inversiones, el valor razonable de mercado se determina con base en estimaciones de la administradora o firmas

especializadas.

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

(b) *Valor Razonable*
Efectivo el 1ro de enero de 2008, el Fondo determinó el valor razonable de los instrumentos financieros utilizando la jerarquía del valor razonable establecida en el SFAS No. 157 "Mediciones de Valor Razonable" que requiere que la entidad maximice el uso de supuestos observables y minimice el uso de supuestos no observables al determinar el valor razonable. El valor razonable es utilizado de forma recurrente para valorar ciertos activos y pasivos para los cuales el valor razonable es la base primaria de contabilidad. Adicionalmente, la base del valor razonable es utilizada de forma no recurrente para evaluar los activos y pasivos por deterioro o para efectos de revelación. El valor razonable se define como el precio que se esperaría recibir al vender un activo o pagar al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado a la fecha de medición. Dependiendo de la naturaleza del activo o pasivo, el Fondo utiliza varias técnicas de valoración y supuestos para determinar el valor razonable, que se encuentran en cumplimiento del SFAS 157.

De acuerdo con el SFAS No. 157, el Fondo aplicó la siguiente jerarquía del valor razonable:

- Nivel 1 – Activos y pasivos para los cuales un instrumento idéntico es negociado en un Mercado activo, como lo son instrumentos negociados públicamente o contratos de futuros.
- Nivel 2 – Activos y pasivos valorados con base a información observable de Mercado para instrumentos similares, cotizaciones de precios de Mercados que no son activos; u otros supuestos que son observables y pueden ser corroborados por información disponible de mercado para sustancialmente todo el plazo de los activos y pasivos.
- Nivel 3 – Activos y pasivos para los cuales los supuestos significativos de la valoración no son fácilmente observables en el mercado; instrumentos valorados utilizando la mejor información disponible, alguno de los cuales son desarrollados internamente, y consideran la prima de riesgo que un participante de mercado requeriría.

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requiere o permite se registren al valor razonable, el Fondo considera el mercado principal o el mejor mercado en que podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, el Fondo utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos. Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, el Fondo utiliza información observable de mercado para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y el Fondo debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición del valor razonable.

(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 años. 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.

(d) *Estimaciones*
La preparación de los estados financieros de conformidad con los 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) Valores negociables
Al 31 de marzo de 2009 y 2008, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

		2009		2008	
Tipo de Inversiones		**Costo Identificado**	**Valor Razonable**	**Costo Identificado**	**Valor Razonable**
Acciones de fondos mutuos	US$	821,342	857,206	4,051,688	3,791,774

Las pérdidas netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 31 de marzo de 2009 y 2008, ascienden a US$54,045 y US$442,757, que incluyen ganancias (pérdidas) netas no realizadas en valores negociables por US$35,864 y US$(36,854), respectivamente.

4) Pasivos de Negociación
Al 31 de marzo de 2009, el Fondo mantenía una inversión vendida, no comprada por un total de US$170,968, como se detalla a continuación:

		2009		
Tipo de Inversiones		**Costo de la Venta**	**Ganancia No Realizada**	**Valor Razonable**
Acciones	US$	177,031	6,063	170,968

(5) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
Como se menciona en la Nota 2 (b), "Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes", el Fondo adoptó las normas de contabilidad financiera sobre valor razonable SFAS No. 157, a partir del 1ro de enero de 2008. En ciertas circunstancias el valor razonable permite mayor alineación entre su desempeño financiero con el valor de mercado de activos

o pasivos activamente negociados o cubiertos. El valor razonable le permite al Fondo mitigar la volatilidad no económica causada por activos y pasivos financieros que se contabilizan bajo diferentes bases, al igual que una presentación más activa y dinámica de la administración del balance de situación.

El Fondo estableció un proceso para la determinación del valor razonable. El valor razonable se basa principalmente en cotizaciones de precios de mercado, cuando están disponibles. Si los precios de mercado o cotizaciones no están disponibles, el valor razonable se determina con base a modelos desarrollados internamente que utilizan principalmente como supuestos información de mercado u obtenida independientemente de parámetros de mercado, incluyendo pero no limitada a curvas de rendimiento, tasas de interés, precios de deuda, tasas de cambio de moneda extranjera y curvas de crédito. Además de la información de mercado, los modelos también pueden incorporar detalles de transacciones, tales como vencimientos. Los ajustes de valoración pueden realizarse para mantener los instrumentos registrados a su valor razonable.

Los métodos descritos anteriormente pueden generar cálculos de valor razonable que no sean indicativos del valor neto realizable o pueden reflejar los valores futuros. Además, mientras que el Fondo considera que sus métodos de valoración son adecuados y consistentes con los usados por otros participantes del mercado, el uso de diferentes metodologías o supuestos para determinar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros podría resultar en diferentes estimados de valor razonable a la fecha de reporte.

Instrumentos Financieros Registrados al Valor Razonable
La siguiente es una descripción de las metodologías de valoración utilizada para valorar instrumentos registrados al valor razonable, incluyendo una clasificación de dichos instrumentos de acuerdo a la jerarquía de valor razonable.

Valores
Cuando existen precios de mercado en un mercado activo, los valores se clasifican en el nivel 1 de la jerarquía de valor razonable. Los valores de nivel 1 incluyen bonos de agencias y gobierno altamente líquidos e inversiones en acciones altamente negociadas. Si los precios de mercado no están disponibles para un valor específico, entonces el valor razonable se determina utilizando los precios de mercado de valores con características similares o flujos de efectivo descontados y se clasifican en el nivel 2. En ciertos casos cuando existe una actividad limitada o menor transparencia en la determinación de los supuestos utilizados en la valoración, los valores se clasifican en el nivel 3 de la jerarquía. Por lo tanto, en la valorización de ciertas obligaciones de deuda, la determinación del valor razonable puede requerir comparaciones a instrumentos similares o análisis de tasas de recuperación o morosidad.

Los activos o pasivos registrados al valor razonable en forma recurrente, incluyendo los instrumentos financieros para los cuales el Fondo eligió la opción del valor razonable se resumen abajo:

Al 31 de marzo de 2009		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Balance Neto
Activos					
Valores negociables	US$	857,206			857,206
Total de activos	US$	**857,206**	**0**	**0**	**857,206**
Pasivos					
Pasivo de negociación	US$	170,968			170,968
Total de pasivos	US$	**170,968**	**0**	**0**	**170,968**

Al 31 de marzo de 2008		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Balance Neto
Activos					
Valores negociables	US$	3,791,774			3,791,774
Total de activos	**US$**	**3,791,774**	**0**	**0**	**3,791,774**

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El SFAS No. 107, "Revelaciones sobre el Valor Razonable de los Instrumentos Financieros" (SFAS 107), requiere la revelación del valor razonable estimado de los instrumentos financieros incluyendo aquellos para los cuales el Fondo lo seleccionó la opción de valor razonable. El valor razonable de dichos instrumentos se ha derivado, en parte, por los supuestos utilizados por la administración, el monto y tiempo estimado de los flujos de efectivo futuros y las tasas de descuento estimadas. Diferentes supuestos podrían impactar significativamente estos estimados de valor razonable. Por ello, el valor neto realizable podría ser materialmente diferente de los estimados presentados abajo. Además, los estimados son sólo indicativos del valor de un instrumento financiero individual y no deberían considerarse un indicativo del valor razonable del Fondo. Los requisitos del SFAS 107 no requieren la revelación del valor razonable de arrendamientos financieros e instrumentos no financieros. Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de marzo de 2009 y 2008 no se registran al valor razonable en la totalidad del balance de situación consolidado del Fondo.

A continuación presentamos una descripción de los métodos y supuestos utilizados para estimar el valor razonable de los principales instrumentos financieros mantenidos por el Fondo:

(a) *Instrumentos Financieros con Valor en Libros Aproximado al Valor Razonable:*
Incluyendo depósito en banco, casa de corretaje, están valorados a su valor en libros reportado en el balance de situación, el cual se considera un estimado razonable del valor razonable debido al corto período de tiempo al vencimiento de estos instrumentos.

La información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros en el balance de situación al 31 de marzo de 2009 y 2008 se presenta a continuación.

		2009		2008	
		Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros					
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	US$	1,189,119	1,189,119	195,880	195,880

(6) 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:

		2009	2008
Depósito a la vista en banco	US$	13,188	17,443
Acciones comunes Clase A	US$	5,227	7,776
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	US$	517,509	769,829
Acciones comunes Clase B	US$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	US$	4	0
Gasto de intereses	US$	30	128
Comisión de administración	US$	13,639	31,987
Comisión de custodia	US$	854	2,002

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2009 y 2008, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable agregado de US$2,461,598 y US$1,837,897, lo cual generó una pérdida de US$89,909 y US$405,903, respectivamente.

(7) 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:

		2009	2008
4,222,922 y 6,053,431 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de US$0.01 cada una	US$	42,229	60,534
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de US$0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		3,558,104	4,642,685
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(1,734,976)	(725,565)
Total	US$	1,875,357	3,987,654

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

		2009	2008
Saldo al inicio del período	US$	(1,664,941)	(283,275)
(Pérdida) ganancia neta en operaciones del período		(15,990)	467
Pérdida en valores		(54,045)	(442,757)
Saldo al final del período	US$	(1,734,976)	(725,565)

(8) Distribución de Dividendos

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

(9) 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.

(10) 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.

(11) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración de 3.0% anual en 2009 y 2008, sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagada mensualmente a Premier Asset Management, Inc., parte relacionada. La administradora se reserva el derecho de cobrar hasta un 4% por la administración, gestión y asesoría financiera. Adicionalmente, paga una comisión de custodia anual de 0.1875% en 2009 y 2008, 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.