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

Estados Financieros

30 de septiembre 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
Estados de Operaciones
Estados de Cambios en los Activos Netos
Detalle de 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

30 de septiembre de 2009 y 2008

		(No Auditados)	
Activos		**2009**	**2008**
Valores negociables	US$	2,280,494	2,293,909
Depósito a la vista en banco		42,583	4,232
Depósito a la vista en casa de corretaje		29,151	43,339
Total de activos	US$	2,352,228	2,341,480
Pasivos			
Otras cuentas por pagar		5,928	0
Total de pasivos		5,928	0
Total de activos netos	US$	2,346,300	2,341,480
Patrimonio de los Accionistas			
Acciones comunes Clase A	US$	42,441	42,818
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		3,571,408	3,578,638
Disminución acumulada en los activos netos provenientes de las operaciones		(1,277,549)	(1,289,976)
Total de patrimonio de los accionistas	US$	2,346,300	2,341,480
Valor del activo neto por acción:			
Acciones comunes - Clase A	US$	0.7233	0.5445
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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009 y 2008

		(No Auditados)	
		2009	**2008**
Ingresos:			
Dividendos en acciones	US$	16,482	68,036
Intereses ganados sobre depósitos a la vista		1,902	3,339
Total de ingresos		18,384	71,375
Gastos de intereses		964	1,398
Ingreso neto de gastos de intereses		17,420	69,977
Otros gastos:			
Comisión de administración		44,674	84,456
Comisión de custodia		2,810	5,288
Otros		13,566	8,700
Total de otros gastos		61,050	98,444
Pérdida neta en operaciones		(43,630)	(28,467)
Ganancia (pérdida) en valores		431,023	(978,234)
		431,023	(978,234)
Aumento (disminución) en los activos netos provenientes de las operaciones	US$	387,393	(1,006,701)

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2009 y 2008

		(No Auditados)	
		2009	**2008**
Aumento (disminución) en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Pérdida neta en operaciones	US$	(43,630)	(28,467)
Ganancia (pérdida) en valores		431,023	(978,234)
Aumento (disminución) en los activos netos provenientes de las operaciones		387,393	(1,006,701)
Transacciones de acciones de capital de la sociedad:			
Venta de acciones comunes Clase A		110,852	68,647
Recompra de acciones comunes Clase A		(105,195)	(1,447,401)
Aumento (disminución) neta en activos producto de las transacciones de acciones de capital		5,657	(1,378,754)
Total de aumento (disminución) en activos netos		393,050	(2,385,455)
Activos netos:			
Al inicio del período		1,953,250	4,726,935
Al final del período	US$	2,346,300	2,341,480
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del período		4,248,461	6,498,195
Número de acciones vendidas		239,732	102,951
Número de acciones recompradas		(244,074)	(2,319,368)
Total de acciones comunes Clase A en circulación al final del período		4,244,119	4,281,778
Acciones comunes Clase B:			
Total de acciones comunes 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)

Detalle de Inversiones

30 de septiembre de 2009 y 2008

Valores Negociables		2009		
Descripción		Costo de Adquisición	Valor de Mercado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Acciones de fondos mutuos:				
Diamonds Trust Series I	US$	274,626	274,627	1
Ishares Dow Jones Select Dividend		106,796	123,810	17,014
Ishares MSCI Hong Kong Index Fund		109,620	124,160	14,540
Ishars Cohen & Steers Realty Majors		111,403	145,860	34,457
Ishares S&P Euro Index		101,668	115,620	13,952
Ishares S&P SmallCap 600 Growth		91,380	108,120	16,740
Ishares S&P Latin American 40 Index		179,959	206,612	26,653
Ishares S&P 500 Value Index		117,624	122,856	5,232
Ishares S&P Global Healthcare		128,070	145,050	16,980
Ishares S&P Global Telecommunications		272,708	305,485	32,777
DJ Healthcare Sector Index		143,568	160,108	16,540
Rydex Series Inv. Gov.		229,994	225,806	(4,188)
Sector Spdr Financial Pershing LL		42,330	44,820	2,490
Vamguard Dividend Appreciation		158,560	177,560	19,000
(78% del patrimonio de los acccionistas)	US$	2,068,306	2,280,494	212,188

		2008		
Descripción		Costo de Adquisición	Valor de Mercado	Pérdida no Realizada
Acciones de fondos mutuos:				
Ishares S&P Latin America 40 Index	US$	419,375	387,500	(31,875)
Ishares MSCI Pacific EX Japan Index		191,114	150,780	(40,334)
Ishares Dow Jones US Energy		208,773	187,800	(20,973)
MSCI Japan Index Fund		105,600	106,600	1,000
Ishares S&P Euro Index		286,596	241,950	(44,646)
Ishares TR S&P Global Healthcare		232,010	201,800	(30,210)
Oil Services Holdrs		110,845	88,020	(22,825)
Telecom Holdrs Trust Depositary		43,062	41,920	(1,142)
DJ Industrial Sector Index		232,469	178,002	(54,467)
Ishares Trust Dow Jones Tech Sector		472,956	391,297	(81,659)
Sector SPDR Financial Pershing LL		319,774	318,240	(1,534)
(98% del patrimonio de los acccionistas)	US$	2,622,574	2,293,909	(328,665)

(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 30 de septiembre 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$	2,068,306	2,280,494	2,622,574	2,293,909

Las ganancias (pérdidas) netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 30 de septiembre de 2009 y 2008, ascienden a US$431,023 y US$(978,234), que incluyen ganancias (pérdidas) netas no realizadas en valores negociables por US$212,188y US$(105,605), respectivamente.

(4) 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 de los estados de activos.

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 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 30 de septiembre de 2009		**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Balance Neto**
Activos					
Valores negociables	US$	2,280,494			2,280,494
Total de activos	US$	**2,280,494**	**0**	**0**	**2,280,494**

Al 30 de septiembre de 2008		**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Balance Neto**
Activos					
Valores negociables	US$	2,293,909			2,293,909
Total de activos	US$	**2,293,909**	**0**	**0**	**2,293,909**

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 30 de septiembre de 2009 no se registran al valor razonable en la totalidad de los estados de activos 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 los estados de activos, 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 los estados de activos al 30 de septiembre 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$	71,734	71,734	47,571	47,571

(5) 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$	42,583	4,232
Acciones comunes Clase A	US$	2,502	6,444
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	US$	247,670	637,936
Acciones comunes Clase B	US$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	US$	25	3,339
Gasto de intereses	US$	964	1,398
Comisión de administración	US$	44,674	84,456
Comisión de custodia	US$	2,810	5,288

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2009 y 2008, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable agregado de US$6,153,048 y US$5,869,141 lo cual generó una pérdida de US$218,835 y US$872,627, respectivamente.

(6) 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
4,244,119 y 4,281,778 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de US$0.01 cada una	US$	42,441	42,818
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de US$0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		3,571,408	3,578,638
Disminución acumulada en los activos netos provenientes de las operaciones		(1,277,549)	(1,289,976)
Total	US$	2,346,300	2,341,480

El movimiento de la cuenta de disminución acumulada en los activos netos provenientes de las operaciones se detalla a continuación:

		2009	2008
Saldo al inicio del período	US$	(1,664,941)	(283,275)
Pérdida neta en operaciones del período		(43,630)	(28,467)
Ganancia (pérdida) en valores		431,023	(978,234)
Saldo al final del período	US$	(1,277,549)	(1,289,976)

(7) Distribución de Dividendos

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

(8) 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.

(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 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.