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

Estados Financieros

30 de septiembre de 2010 y 2009

"Este documento ha sido preparado con el
conocimiento de que su contenido será puesto a disposición
del público inversionista y del público en general"

Arnold Salgado
CPA No.5275

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
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 y Pasivos

30 septiembre de 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditados)	
Activos		**2010**	**2009**
Valores negociables	$	2,429,660	2,280,494
Depósito a la vista en banco		0	42,583
Depósito a la vista en casa de corretaje		4,440	29,151
Total de activos	$	2,434,100	2,352,228
Pasivos			
Sobregiro por pagar		43,429	5,928
Total de pasivos		43,429	5,928
Total de activos netos	$	2,390,671	2,346,300
Activos Netos			
Acciones comunes Clase A	$	41,118	42,441
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		3,486,757	3,571,408
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(1,147,204)	(1,277,549)
Total de activos netos	$	2,390,671	2,346,300
Valor del activo neto por acción:			
Acciones Comunes - Clase A	$	0.5790	0.5505
Acciones Comunes - Clase B	$	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 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditados)	
		2010	**2009**
Ingresos:			
Dividendos ganados por acciones	$	16,774	16,482
Intereses ganados sobre depósitos a la vista		24	1,902
Total de ingresos		16,798	18,384
Gastos por intereses		3,818	964
Ingresos netos de gastos de intereses		12,980	17,420
Otros gastos:			
Comisión de administración		51,481	44,674
Comisión de custodia		3,219	2,810
Otros		13,856	13,566
Total de otros gastos		68,556	61,050
Pérdida neta en operaciones		(55,576)	(43,630)
Ganancia en valores		83,345	431,023
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	$	27,769	387,393

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 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditados)	
		2010	**2009**
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Pérdida neta en operaciones	$	(55,576)	(43,630)
Ganancia en valores		83,345	431,023
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones		27,769	387,393
Transacciones de acciones de capital del Fondo:			
Venta de acciones comunes Clase A		178,221	110,852
Recompra de acciones comunes Clase A		(295,288)	(105,195)
(Disminución) aumento neto en activos producto de las transacciones de acciones de capital		(117,067)	5,657
Total de (disminución) aumento en activos netos		(89,298)	393,050
Activos netos:			
Al inicio del período		2,479,969	1,953,250
Al final del período	$	2,390,671	2,346,300
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del período		4,300,137	4,248,461
Número de acciones vendidas		325,868	239,732
Número de acciones recompradas		(514,178)	(244,074)
Total de acciones Clase A en circulación al final del período		4,111,827	4,244,119
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)

Detalle de Inversiones

30 septiembre de 2010 y 2009

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables		(No Auditados) 2010		
Descripción		Costo de Adquisición	Valor de Mercado	Ganancia no Realizada
Acciones de fondos mutuos:				
Dow Jones Industrial Sector Index		200,344	214,616	14,272
Ishares Dow Jones US Telecom		66,697	72,452	5,755
Ishares Inc MSCI Australia Index		74,836	84,040	9,204
Ishares Inc MSCI South Korea Index		74,995	81,572	6,577
Ishares Inc MSCI Taiwan Index		80,454	86,043	5,589
Ishares Inc MSCI United Kingdom Index		65,866	70,757	4,891
Ishares S&P Euro Index		239,922	262,111	22,189
Ishares S&P Global Consumer Staples		237,610	253,880	16,270
Ishares S&P Global Energy Sector Index		111,049	119,526	8,477
Ishares S&P Smallcap 600 Barra Growth		211,474	231,451	19,977
Ishares Trust Dow Jones EPAC Select Dividend		133,993	147,300	13,307
Ishares Trust Dow Jones Tech Sector		211,312	228,797	17,485
Market Vectors Russia		52,681	56,114	3,433
Sector SPDR Financial Pershing LLC		222,663	233,450	10,787
SPDR Index S&P China		133,022	143,712	10,690
Vanguard Emerging Markets		106,078	116,150	10,072
Wisdomtree Trust WisdomTree		24,958	27,689	2,731
(102% del patrimonio de los acccionistas)	$	2,247,954	2,429,660	181,706

Valores Negociables		2009		
Descripción		Costo de Adquisición	Valor de Mercado	Ganancia (Pérdida) no Realizada
Acciones de fondos mutuos:				
Diamonds Trust Series I	$	274,626	274,627	1
DJ Healthcare Sector Index		143,568	160,108	16,540
Ishares Dow Jones Select Dividend		106,796	123,810	17,014
Ishares MSCI Hong Kong Index Fund		109,620	124,160	14,540
Ishares S&P 500 Value Index		117,624	122,856	5,232
Ishares S&P Euro Index		101,668	115,620	13,952
Ishares S&P Global Healthcare		128,070	145,050	16,980
Ishares S&P Global Telecommunications		272,708	305,485	32,777
Ishares S&P Latin American 40 Index		179,959	206,612	26,653
Ishares S&P SmallCap 600 Growth		91,380	108,120	16,740
Ishars Cohen & Steers Realty Majors		111,403	145,860	34,457
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
(97% del patrimonio de los acccionistas)	$	2,068,306	2,280,494	212,188

(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

Los estados financieros del Fondo están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (US GAAP).

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

El Fondo adoptó la FASB ASC 820, *"Mediciones y Revelaciones de Valor Razonable"*, en dos pasos; a partir del 1 de enero de 2008, el Fondo lo adoptó para todos los instrumentos financieros y no financieros contabilizados a valor razonable en una base recurrente (incluyendo aquellos para los cuales se eligió la opción de valor razonable) y, a partir del 1 de enero de 2009, para todos los instrumentos no financieros contabilizados a valor razonable en una base no recurrente. Estas guías establecen un

nuevo marco de referencia para determinar el valor razonable y amplía las revelaciones relacionadas. Dependiendo de la naturaleza del activo o pasivo, el Fondo utiliza varias técnicas de valoración y supuestos para determinar el valor razonable.

El Fondo aplica 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 supuestos observables 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 la totalidad del término 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, alguna de la cual es desarrollada internamente y considera 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 del 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 de valor razonable. El nivel de un instrumento financiero, dentro de la jerarquía del valor razonable, se basa en el menor nivel de cualquier insumo, que sea significativo para la medición del valor razonable.

A partir del 1 de abril de 2009, FASB modificó la ASC 820 para la determinación del valor razonable cuando el volumen y nivel de actividad de un activo o un pasivo han disminuido significativamente y para la identificación de transacciones que no sean ordinarias. La adopción de esta modificación no tuvo un efecto significativo en los estados financieros.

(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 período. 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 período.

(d) Estimaciones
Para preparar los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, la administración ha utilizado ciertas estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y las revelaciones de los activos y pasivos contingentes. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones. Las estimaciones materiales que son particularmente susceptibles a cambios incluyen el valor razonable de instrumentos financieros. El ambiente económico actual ha incrementado el grado de incertidumbre propio de estas estimaciones y supuestos.

(3) Valores negociables
Al 30 de septiembre de 2010 y 2009, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

	2010		2009	
Tipo de Inversiones	**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**	**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**
Acciones de fondos mutuos	$ 2,247,954	2,429,660	2,068,306	2,280,494

Las ganancias netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 30 de septiembre de 2010 y 2009, ascienden a $83,345 y $431,023, que incluyen ganancias netas no realizadas en valores negociables por $181,706 y $212,188, respectivamente.

(4) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
El Fondo estableció un proceso para la determinación del valor razonable. El valor razonable se basa principalmente en cotizaciones de precios de mercado, cuando están disponibles. Si los precios de mercado o cotizaciones no están disponibles, el valor razonable se determina con base en modelos desarrollados internamente que utilizan principalmente como insumos la información de mercado u obtenida independientemente de parámetros de mercado, incluyendo pero no limitada a curvas de rendimientos, tasas de interés, precios de deuda, tasas de cambio de moneda extranjera y curvas de crédito. Además de la información de mercado, los modelos también incorporan detalles de las transacciones, tales como vencimientos. Los ajustes de valoración se efectúan 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 que reflejen los valores futuros. Además, mientras que el Fondo considera que sus métodos de valoración son adecuados y consistentes con los usados por otros participantes del mercado, el uso de diferentes metodologías o supuestos para determinar el valor razonable de ciertos instrumentos financieros podría resultar en diferentes estimados de valor razonable a la fecha de reporte.

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 gobiernos y agencias 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 de valor razonable. Por lo tanto, en la valoración de ciertas obligaciones de deuda, la determinación del valor razonable puede requerir comparaciones con instrumentos similares o análisis de tasas de morosidad o recuperación.

Los activos y pasivos registrados al valor razonable en forma recurrente, se resume abajo:

Al 30 de septiembre de 2010	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Saldo Neto**
Activos				
Valores negociables	$ 2,429,660			2,429,660
Total de activos	**$ 2,429,660**	**0**	**0**	**2,429,660**

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

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 30 de septiembre de 2010 y 2009 no se registran al valor razonable en el estado 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 efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos que generan intereses están valorados a su valor en libros reportado en los estados de activos y pasivos, el cual se considera un estimado razonable del valor razonable debido al corto plazo hasta el vencimiento de estos instrumentos.

La información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros en los estados de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2010 y 2009 se presenta a continuación.

		2010		2009	
		Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros					
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	$	4,440	4,440	71,734	71,734
Pasivos financieros					
Sobregiro por pagar	$	43,429	43,429	0	0

(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:

		2010	2009
Sobregiro por pagar	$	43,429	0
Depósito a la vista en banco	$	0	42,583
Acciones comunes Clase A	$	2,667	2,502
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	$	264,037	247,670
Acciones comunes Clase B	$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	$	24	25
Gasto por intereses	$	1,026	964
Comisión de administración	$	51,481	44,674
Comisión de custodia	$	3,219	2,810

Durante el período terminado el 30 de septiembre de 2010 y 2009, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable agregado de $5,970,312 y $6,153,048, lo cual generó una ganancia de $119,424 y $218,835, respectivamente.

(6) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado de $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 $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:

		2010	2009
4,111,827 y 4,244,119 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de $0.01 cada una	$	41,118	42,441
1,000,000 de acciones comunes Clase B con valor nominal de $0.01 cada una		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		3,486,757	3,571,408
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(1,147,204)	(1,277,549)
Total	$	2,390,671	2,346,300

El movimiento de la cuenta de déficit acumulado se detalla a continuación:

		2010	2009
Saldo al inicio del período	$	(1,174,973)	(1,664,942)
Pérdida neta en operaciones del período		(55,576)	(43,630)
Ganancia en valores		83,345	431,023
Saldo al final del período	$	(1,147,204)	(1,277,549)

(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 2010 y 2009, 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 2010 y 2009, 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.