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

Estados Financieros

31 de marzo de 2011 y 2010

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

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 y Pasivos

31 de marzo de 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditados)	
Activos y Activos Netos		**2011**	**2010**
Valores negociables	$	2,343,540	2,462,491
Depósito a la vista en banco		74,452	4,681
Depósito a la vista en casa de corretaje		328,656	2,873
Total de activos	$	2,746,648	2,470,045
Pasivos			
Sobregiro por pagar		0	19,480
Total de pasivos		0	19,480
Total de activos netos	$	2,746,648	2,450,565
Activos Netos			
Acciones comunes Clase A	$	42,242	41,462
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		3,555,234	3,507,760
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(860,828)	(1,108,657)
Total de activos netos	$	2,746,648	2,450,565
Valor del activo neto por acción:			
Acciones Comunes - Clase A	$	0.6478	0.5886
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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditados)	
		2011	**2010**
Ingresos:			
Dividendos ganados por acciones	$	1,364	2,883
Intereses ganados sobre depósitos a la vista		19	4
Total de ingresos		1,383	2,887
Gastos por intereses		0	868
Ingresos netos de gastos de intereses		1,383	2,019
Otros gastos:			
Comisión de administración		19,403	22,563
Comisión de custodia		1,230	1,408
Otros		10,229	1,461
Total de otros gastos		30,862	25,432
Pérdida neta en operaciones		(29,479)	(23,413)
Ganancia en valores		151,287	89,729
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	$	121,808	66,316

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 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditados)	
		2011	**2010**
Aumento (disminución) en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Pérdida neta en operaciones	$	(29,479)	(23,413)
Ganancia en valores		151,287	89,729
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones		121,808	66,316
Transacciones de acciones de capital del Fondo:			
Venta de acciones comunes Clase A		61,843	106,968
Recompra de acciones comunes Clase A		0	(202,687)
Aumento (disminución) neta en activos producto de las transacciones de acciones de capital		61,843	(95,720)
Total de aumento (disminución) en activos netos		183,651	(29,404)
Activos netos:			
Al inicio del período		2,562,997	2,479,969
Al final del período	$	2,746,648	2,450,565
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del período		4,124,794	4,300,137
Número de acciones vendidas		99,426	195,830
Número de acciones recompradas		0	(349,784)
Total de acciones Clase A en circulación al final del período		4,224,220	4,146,183
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

31 de marzo de 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables		(No Auditados) 2011		
Descripción		**Costo de Adquisición**	**Valor de Mercado**	**Ganancia no Realizada**
Acciones de fondos mutuos:				
Emerging Markets Index Fund		233,233	243,350	10,117
Ishares MSCI Pacific ex Japan		87,887	96,620	8,733
Msci Japan Index Fund		163,677	154,800	(8,877)
Ishares MSCI Mexico Investable Market		59,429	62,850	3,421
Spdr Index Shares S&P China		78,549	80,350	1,801
Ishares S&P Euro Idx S&P		357,477	376,380	18,903
Ishares S&P Global Energy Sector Index		253,648	266,520	12,872
Us Financial Sector Index		117,590	118,260	670
Dj Industrial Sector Index		271,266	284,240	12,974
Ishares Trust Dow Jones Tech Sector		273,826	266,160	(7,666)
Market Vectors Russia Shares		79,597	83,260	3,663
Vanguard Emerging Markets		138,507	146,850	8,343
Sector Spdr Financial Pershing	$	150,506	163,900	13,394
(85% del patrimonio de los accionistas)		2,265,192	2,343,540	78,348

Valores Negociables		2010		
Descripción		**Costo de Adquisición**	**Valor de Mercado**	**Ganancia no Realizada**
Acciones de fondos mutuos:				
Emerging Markets Index Fund		209,933	229,066	19,133
Ishares MSCI Hong Kong Index Fund		99,480	120,226	20,746
Ishares Cohen & Steers Realty Majorsi		111,403	172,440	61,037
Ishares S&P Euro IDX S&P		328,224	330,271	2,047
Ishares S&P Smallcap 600 Barra Growth		115,962	136,048	20,086
Ishares TR S&P Latin Amer 40 Index FD		89,886	118,206	28,320
Ishares TR S&P Global Healthcare		193,491	226,739	33,248
Ishares TR & S&P Global Telecommunication		209,757	233,571	23,814
Dow Jones US Energy		115,891	117,420	1,529
Ishares Trust Dow Jones Tech Sector		231,679	255,266	23,587
Vanguard Dividend Appreciation Index		163,100	201,638	38,538
Sector SPDR Financial Pershing LLC		285,799	321,600	35,801
(100% del patrimonio de los accionistas)	$	2,154,605	2,462,491	307,886

(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 2010. 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 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 año.

(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 31 de marzo de 2011 y 2010, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

	2011		2010	
Tipo de Inversiones	**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**	**Costo de Adquisición**	**Valor Razonable**
Acciones de fondos mutuos	$ 2,265,192	2,343,540	2,154,605	2,462,491

Las ganancias netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 31 de marzo de 2011 y 2010, ascienden a $151,287 y $89,729, que incluyen ganancias netas no realizadas en valores negociables por $ 78,348 y $307,886, 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 31 marzo de 2011	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Saldo Neto**
Activos				
Valores negociables	$ 2,343,540			2,343,540
Total de activos	**$ 2,343,540**	**0**	**0**	**2,343,540**

Al 31 de marzo de 2010	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Saldo Neto**
Activos				
Valores negociables	$ 2,462,491			2,462,491
Total de activos	**$ 2,462,491**	**0**	**0**	**2,462,491**

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de marzo de 2011 y 2010 no se registran al valor razonable en los estados de activos y pasivos 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, 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 al 31 de marzo de 2011 y 2010 se presenta a continuación.

	2011		2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	$ 403,108	403,108	7,554	7,554

(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:

		2011	2010
Depósito a la vista en banco	$	74,452	4,681
Sobregiro por pagar	$	0	19,480
Acciones comunes Clase A	$	4,682	4,254
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	$	463,558	421,186
Acciones comunes Clase B	$	10,000	10,000
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	$	19	4
Gasto por intereses	$	0	868
Comisión de administración	$	19,403	22,563
Comisión de custodia	$	1,230	1,408

Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 y 2010, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable agregado de $4,916,092 y $22,007, lo cual generó una ganancia (pérdida) de $315,479 y $(372), 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:

		2011	2010
4,224,220 y 4,146,183 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de $0.01 cada una	$	42,242	41,462
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		3,555,234	3,507,760
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(860,828)	(1,108,657)
Total	$	2,746,648	2,450,565

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

		2011	2010
Saldo al inicio del período	$	(982,636)	(1,174,973)
Pérdida neta en operaciones del período		(29,479)	(23,413)
Ganancia en valores		151,287	89,729
Saldo al final del período	$	(860,828)	(1,108,657)

(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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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.