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

Estados Financieros

30 de septiembre de 2011

"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

30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

(En dólares de E.U.A)

Activos		Septiembre 2011	Diciembre 2010
Valores negociables	$	2,024,879	1,793,587
Depósito a la vista en banco		40,449	242,696
Depósito a la vista en casa de corretaje		8,946	526,714
Total de activos netos	$	2,074,274	2,562,997
Activos Netos			
Acciones comunes Clase A	$	41,443	41,248
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		3,503,435	3,494,385
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(1,480,604)	(982,636)
Total de activos netos	$	2,074,274	2,562,997
Valor del activo neto por acción:			
Acciones Comunes - Clase A	$	0.4981	0.6189
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 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A.)

		2011	2010
Ingresos:			
Dividendos ganados por acciones	$	17,471	16,774
Intereses ganados sobre depósitos a la vista		47	24
Total de ingresos		17,518	16,798
Gastos por intereses		331	3,818
Ingresos netos de gastos de intereses		17,187	12,980
Otros gastos:			
Comisión de administración		57,705	51,481
Comisión de custodia		3,627	3,219
Otros		18,078	13,856
Total de otros gastos		79,410	68,556
Pérdida neta en operaciones		(62,223)	(55,576)
(Pérdida) ganancia en valores		(435,745)	83,345
(Disminución) aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	$	(497,968)	27,769

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 2011 y 2010

(En dólares de E.U.A.)

	2011	2010
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:		
Pérdida neta en operaciones	$ (62,223)	(55,576)
(Pérdida) ganancia en valores	(435,745)	83,345
(Disminución) aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	(497,968)	27,769
Transacciones de acciones de capital del Fondo:		
Venta de acciones comunes Clase A	91,929	178,221
Recompra de acciones comunes Clase A	(82,684)	(295,288)
Aumento (disminución) neta en activos producto de las transacciones de acciones de capital	9,245	(117,067)
Total de disminución en activos netos	(488,723)	(89,298)
Activos netos:		
Al inicio del período	2,562,997	2,479,969
Al final del período	$ 2,074,274	2,390,671
Información adicional:		
Acciones comunes Clase A:		
Número de acciones al inicio del período	4,124,794	4,300,137
Número de acciones vendidas	148,983	325,868
Número de acciones recompradas	(129,438)	(514,178)
Total de acciones Clase A en circulación al final del período	4,144,339	4,111,827
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 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables	Septiembre 2011		
Descripción	Costo de Adquisición	Valor de Mercado	Ganancia no Realizada
Acciones de fondos mutuos:			
Diamonds Trust Series I	349,526	305,004	(44,522)
Ishares Inc Msci Germany Index	51,983	54,810	2,827
Ishares Msci Brazil Index	248,798	174,233	(74,565)
Ishares FTSE China Trust Index	124,722	92,336	(32,386)
Spdr Index Shares S&P China	134,310	94,877	(39,433)
Ishares S&P Euro Idx S&P	422,437	323,480	(98,957)
Dow Jones US Energy	261,913	201,247	(60,666)
US Financial Sector Index	117,590	88,260	(29,330)
Dj Healthcare Sector Index	19,914	20,246	332
Ishares Trust Dow Jones Tech Sector	181,268	158,200	(23,068)
Oil Services Holders	110,459	72,177	(38,282)
Spyders Trust Unit Serie 1	249,833	214,419	(35,414)
Vanguard Emerging Markets	147,445	107,490	(39,955)
Sector Spdr Financial Pershing LLC	159,899	118,100	(41,799)
(98% del patrimonio de los accionistas)	$ 2,580,097	2,024,879	(555,218)

Valores Negociables	Diciembre 2010		
Descripción	Costo de Adquisición	Valor de Mercado	Ganancia no Realizada
Acciones de fondos mutuos:			
Ishares Dow Jones US Telecom	66,697	77,705	11,008
Ishares Inc MSCI Taiwan Index	80,455	99,186	18,731
Ishares Inc MSCI United Kingdom Index	79,217	88,587	9,370
Ishares S&P Euro Index	150,779	170,947	20,168
Ishares S&P Global Energy Sector Index	186,213	221,860	35,647
Ishares Trust Dow Jones EPAC Select Dividend	111,877	130,187	18,310
Ishares Trust Dow Jones Tech Sector	211,312	254,623	43,311
Market Vectors Russia	52,682	65,395	12,713
Sector SPDR Financial Pershing LLC	345,763	389,978	44,215
SPDR Index S&P China	110,441	119,316	8,875
Vanguard Emerging Markets	106,078	123,023	16,945
Wisdomtree Tree India Earnings	49,534	52,780	3,246
(70% del patrimonio de los acccionistas)	$ 1,551,048	1,793,587	242,539

(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 del Fondo 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

	Septiembre 2011		Diciembre 2010	
Tipo de Inversiones	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Costo de Adquisición	Valor Razonable
Acciones de fondos mutuos	$ 2,580,097	2,024,879	1,551,048	1,793,587

Las (pérdidas) ganancias netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 30 de septiembre de 2011 y 2010, ascienden a $(435,745) y $83,345, que incluyen (pérdidas) ganancias netas no realizadas en valores negociables por $(555,218) y $181,706, 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 septiembre de 2011	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Saldo Neto**
Activos				
Valores negociables	$ 2,024,879			2,024,879
Total de activos	**$ 2,024,879**	**0**	**0**	**2,024,879**

Al 31 diciembre de 2010	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	**Saldo Neto**
Activos				
Valores negociables	$ 1,793,587			1,793,587
Total de activos	**$ 1,793,587**	**0**	**0**	**1,793,587**

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre 2010 no se registran al valor razonable en 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 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 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre 2010 se presenta a continuación.

	Septiembre 2011		Diciembre 2010	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	$ 49,395	49,395	769,410	769,410

(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:

		Septiembre 2011	Diciembre 2010
Depósito a la vista en banco	$	40,449	242,696
Acciones comunes Clase A	$	0	2,851
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	$	0	457,792
Acciones comunes Clase B	$	10,000	10,000

		30 de Septiembre	
		2011	2010
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	$	47	24
Gasto por intereses	$	161	1,026
Comisión de administración	$	57,705	51,481
Comisión de custodia	$	3,627	3,219

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010, el Fondo vendió inversiones a través de una parte relacionada con valor razonable agregado de $5,970,312, lo cual generó una ganancia de $119,424 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:

		Septiembre 2011	Diciembre 2010
4,144,339 y 4,124,795 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de $0.01 cada una	$	41,443	41,248
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		3,503,435	3,494,385
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(1,480,604)	(982,636)
Total	$	2,074,274	2,562,997

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

		Septiembre 2011	Diciembre 2010
Saldo al inicio del período	$	(982,636)	(1,174,972)
Pérdida neta en operaciones del período		(62,223)	(70,303)
Pérdida en valores		(435,745)	262,639
Saldo al final del período	$	(1,480,604)	(982,636)

(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.