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

Estados Financieros

31 de marzo de 2012

"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 E. 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
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

31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditado) Marzo 2012	(Auditados) Diciembre 2011
Activos			
Valores negociables	$	2,216,774	1,265,102
Depósito a la vista en banco		47,058	61,424
Depósito a la vista en casa de corretaje		54,590	919,281
Total de activos netos	$	2,318,422	2,245,807
Activos Netos			
Acciones comunes Clase A	$	41,921	41,829
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		3,528,095	3,523,156
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(1,261,594)	(1,329,178)
Total de activos netos	$	2,318,422	2,245,807
Valor del activo neto por acción:			
Acciones Comunes - Clase A	$	0.5507	0.5345
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 2012 y 2011

(En dólares de E.U.A.)

	(No Auditados) Marzo 2012	2011
Ingresos:		
Dividendos ganados por acciones	$ 3,665	1,364
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	20	19
Total de ingresos	3,685	1,383
Gastos por intereses	60	0
Ingresos netos de gastos de intereses	3,625	1,383
Otros gastos:		
Comisión de administración	17,009	19,403
Comisión de custodia	1,064	1,230
Otros	4,499	10,229
Total de otros gastos	22,572	30,862
Pérdida neta en operaciones	(18,947)	(29,479)
Ganancia en valores	86,531	151,287
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	$ 67,584	121,808

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 2012 y 2011

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditados) Marzo	
		2012	**2011**
(Disminución) aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Pérdida neta en operaciones	$	(18,947)	(29,479)
Ganancia en valores		86,531	151,287
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones		67,584	121,808
Transacciones de acciones de capital del Fondo:			
Venta de acciones comunes Clase A		5,031	61,843
Aumento neta en activos producto de las transacciones de acciones de capital		5,031	61,843
Total de aumento en activos netos		72,615	183,651
Activos netos:			
Al inicio del periodo		2,245,807	2,562,997
Al final del periodo	$	2,318,422	2,746,648
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del periodo		4,182,864	4,124,794
Número de acciones vendidas		9,285	99,426
Total de acciones Clase A en circulación al final del periodo		4,192,149	4,224,220
Acciones comunes Clase B:			
Total de acciones Clase B en circulación al inicio y al final del periodo		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 2012 y 31 de diciembre de 2011

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables		Marzo 2012		
Descripción		Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (pérdida) no Realizada
Acciones de fondos mutuos:				
Ishares Msci Emerging Markets Index		222,406	217,756	(4,650)
Market Vectors Gold Miners ETF		80,863	74,310	(6,553)
Ishares S&P Europe 350 Index		222,099	222,233	134
Ishares Dow Jones Us Energy		177,449	174,176	(3,273)
Ishares Dow Jones Us Financial Sector		266,745	283,822	17,077
Ishares Dow Jones Us Healthcare		177,721	185,725	8,004
Ishares Dow Jones Us Industrial Sector		177,757	179,878	2,121
Ishares Dow Jones Us Consumer Goods		177,420	185,300	7,880
Ishares Dow Jones Us Technology Sector		266,515	285,563	19,048
Ishares Dow Jones Us Telecom		177,825	179,043	1,218
Vanguard MSCI Emerging Markets ETF		113,967	111,283	(2,684)
Consumer Discret Select Sector SPDR		110,839	117,685	6,846
(96% del patrimonio de los accionistas)	$	2,171,606	2,216,774	45,168

Valores Negociables		Diciembre 2011		
Descripción		Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (pérdida) no Realizada
Acciones de fondos mutuos:				
SPDR Dow Jones Industrial Average		212,267	219,330	7,063
Ishares Inc MSCI Germany Index		85,094	88,412	3,318
Ishares MSCI Japan Index Fund		85,557	86,545	988
Ishares Inc MSCI United Kingdom Index		64,570	66,256	1,686
Ishares FTSE China Index		127,793	129,019	1,226
Ishares S&P Europe Index Fund		64,534	67,143	2,609
Ishares Dow Jones US Financial Sector		214,150	220,725	6,575
Ishares Dow Jones US Industrial Sector		104,611	108,154	3,543
Ishares Trust Dow Jones US Technology		169,882	172,530	2,648
Vanguard International Equity Index Fund		107,293	106,988	(305)
(56% del patrimonio de los accionistas)	$	1,235,751	1,265,102	29,351

(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 Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (anteriormente Comisión Nacional de Valores) el 28 de junio de 2000. Sus actividades están reguladas por el Decreto de Gabinete No.58 del 27 de octubre de 1993, por el Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y por la Ley 67 del 1 de septiembre de 2011.

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 determina el valor razonable con base en la normativa del Comité de Normas de Contabilidad Financiera (Financial Accounting Standards Codification – ASC) 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 y no recurrente. Estas guías establecen un marco de referencia para determinar el valor razonable y 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.

(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 periodo.

(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 2012 y 31 de diciembre de 2011, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

	Marzo 2012		Diciembre 2011	
Tipo de Inversiones	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Costo de Adquisición	Valor Razonable
Acciones de fondos mutuos	$ 2,171,606	2,216,774	1,235,751	1,265,102

Las ganancias netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 31 de marzo de 2012 y 2011, ascienden a $86,531 y $151,287, que incluyen ganancias netas no realizadas en valores negociables por $45,168 y $78,348, 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 de marzo de 2012	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Saldo Neto**
Activos				
Valores negociables	$ 2,216,774			2,216,774
Total de activos	$ 2,216,774	0	0	2,216,774

Al 31 diciembre de 2011	**Nivel 1**	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Saldo Neto**
Activos				
Valores negociables	$ 1,265,102			1,265,102
Total de activos	$ 1,265,102	0	0	1,265,102

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros
Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 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:*
Los depósitos a la vista en banco y 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 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 2012 y 31 de diciembre 2011 se presenta a continuación.

	31 de marzo 2012		31 de diciembre 2011	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	$ 101,648	101,648	980,705	980,705

(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:

		Marzo 2012	Diciembre 2011
Depósito a la vista en banco	$	37,785	61,424
Acciones comunes Clase B	$	10,000	10,000

		Marzo	
		2012	2011
Intereses ganados sobre depósitos a la vista	$	20	19
Gasto por intereses	$	60	0
Comisión de administración	$	17,009	19,403
Comisión de custodia	$	1,064	1,230

(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:

		Marzo 2012	Diciembre 2011
4,192,149 y 4,182,864 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de $0.01 cada una	$	41,921	41,829
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		3,528,095	3,523,156
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(1,261,594)	(1,329,178)
Total	$	2,318,422	2,245,807

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

		Marzo 2012	Diciembre 2011
Saldo al inicio del periodo	$	(1,329,178)	(982,636)
Pérdida neta en operaciones del periodo		(18,947)	(77,083)
Ganancia (pérdida) en valores		86,531	(269,459)
Saldo al final del periodo	$	(1,261,594)	(1,329,178)

(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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, 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.