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

Estados Financieros

31 de marzo de 2014

"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 G.
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 Pasivo

31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013

(En dólares de E.U.A)

		(No Auditado) Marzo 2014	(Auditado) Diciembre 2013
Activos			
Valores negociables	$	1,471,602	1,528,456
Depósito a la vista en banco		538	538
Depósito a la vista en casa de corretaje		162,613	12,381
Total de activos netos	$	1,634,753	1,541,375
Pasivo			
Pasivo en negociación (Costo de Venta $77,277)		77,987	0
Total de pasivo		77,987	0
Total de activos netos	$	1,556,766	1,541,375
Activos Netos			
Acciones comunes Clase A	$	24,980	24,930
Acciones comunes Clase B		10,000	10,000
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A		2,618,016	2,615,066
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(1,096,230)	(1,108,621)
Total de activos netos	$	1,556,766	1,541,375
Valor del activo neto por acción:			
Acciones Comunes - Clase A	$	0.6192	0.6143
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 2014 y 2013

(En dólares de E.U.A.)

	(No Auditados)	
	2014	**2013**
Ingresos:		
Dividendos ganados por acciones	$ 2,502	1,248
Total de ingresos	2,502	1,248
Gastos por intereses	63	60
Ingresos netos de gastos de intereses	2,439	1,188
Otros gastos:		
Comisión de administración	11,319	12,018
Comisión de custodia	715	752
Otros	1,499	5,885
Total de otros gastos	13,533	18,655
Pérdida neta en operaciones	(11,094)	(17,467)
Ganancia en valores	23,485	39,373
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones	$ 12,391	21,906

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Estados de Cambios en los Activos Netos

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2014 y 2013

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditados)	
		2014	**2013**
Aumento en los activos netos proveniente de las operaciones:			
Pérdida neta en operaciones	$	(11,094)	(17,467)
Ganancia en valores		23,485	39,373
Aumento en los activos netos provenientes de las operaciones		12,391	21,906
Transacciones de acciones de capital del Fondo:			
Venta de acciones comunes Clase A		3,000	(131,748)
Aumento (disminución) neta en activos producto de las transacciones de acciones de capital		3,000	(131,748)
Total de aumento (disminución) en activos netos		15,391	(109,842)
Activos netos:			
Al inicio del período		1,541,375	1,672,909
Al final del período	$	1,556,766	1,563,067
Información adicional:			
Acciones comunes Clase A:			
Número de acciones al inicio del período		2,493,045	3,065,781
Número de acciones vendidas		4,932	0
Número de acciones recompradas		0	(240,198)
Total de acciones Clase A en circulación al final del período		2,497,977	2,825,583
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 2014 y 31 de diciembre 2013

(En dólares de E.U.A.)

Valores Negociables	Marzo 2014		
Descripción	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (pérdida) no Realizada
Acciones de fondos mutuos:			
SPDR Dow Jones Industrial Averg	92,962	93,288	326
Ishares Msci Pacific Ex Japan	65,511	69,105	3,594
Ishares TR Cohen & Steers REIT ETF	77,940	82,240	4,300
Ishares S&P Euro Idx S&P	223,474	289,680	66,206
Ishares TR S&P Small-Cap 600 GROWT	75,058	77,337	2,279
Ishares DJ US Industrial Sector	97,447	100,610	3,163
Ishares DJ US Consumer Goods	90,555	121,501	30,946
Ishares DJ US Technology Sector	143,698	182,120	38,422
Powershares QQQ Nasdaq 100	65,675	87,670	21,995
Spyders Trust Unit Serie 1	93,004	93,131	127
Vanguard MSCI Emerging Market	124,344	115,815	(8,529)
Financial Select Sector SPDR	113,432	159,105	45,673
(95% del patrimonio de los accionistas)	$ 1,263,100	1,471,602	208,502

Valores Negociables	Diciembre 2013		
Descripción	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (pérdida) no Realizada
Acciones de fondos mutuos:			
Ishares Msci Pacific Ex Japan	65,511	67,151	1,640
Ishares TR Cohen & Steers REIT ETF	77,940	74,720	(3,220)
Ishares S&P Euro Idx S&P	242,096	308,425	66,329
Ishares TR S&P Small-Cap 600 GROWT	75,058	77,096	2,038
Ishares DJ US Industrial Sector	146,171	152,070	5,899
Ishares DJ US Consumer Goods	90,555	122,139	31,584
Ishares DJ US Technology Sector	245,436	302,111	56,675
Powershares QQQ Nasdaq 100	113,224	151,643	38,419
Vanguard MSCI Emerging Market	124,344	117,414	(6,930)
Financial Select Sector SPDR	113,432	155,687	42,255
(99% del patrimonio de los accionistas)	$ 1,293,767	1,528,456	234,689

(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

Las políticas de contabilidad e información financiera 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.

En mayo de 2011, el FASB emitió el ASU 2011-04, Medición del Valor Razonable (ASC 820): Las modificaciones para lograr una medición común del valor razonable en los requisitos de divulgación en los US GAAP y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El ASU 2011-04 crea una definición común del valor razonable para los US GAAP y las NIIF y se alinean las mediciones y requisitos de divulgación.

Se requieren importantes revelaciones adicionales, tanto de naturaleza cualitativa y cuantitativa, en particular para los instrumentos de medición a valor razonable que se clasifican en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Este ASU 2011-04 empezó a ser efectivo para el Fondo el 1 de enero de 2012.

(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 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Fondo mantenía los siguientes tipos de inversiones clasificadas como valores negociables:

	Marzo 2014				Diciembre 2013			
Tipo de Inversiones	Costo de Adquisición	%	Valor Razonable	%	Costo de Adquisición	%	Valor Razonable	%
Acciones de fondos mutuos	$ 1,263,100	100%	1,471,602	100%	1,293,767	100%	1,528,456	100%

Las ganancias netas en valores negociables incluidas en los estados de operaciones al 31 de marzo de 2014 y 2013, ascienden a $23,485 y $39,373, que incluyen ganancias netas no realizadas en valores negociables por $208,502 y $76,472, respectivamente.

(4) Pasivos de Negociación

Al 31 de marzo de 2014, el Fondo mantenía una inversión vendida, no comprada por un total de US$77,987, como se detalla a continuación:

Tipo de Inversiones		Costo de la Venta	Ganancia No Realizada	Valor Razonable
Acciones	US$	77,277	710	77,987

(5) 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 detallan a continuación:

Al 31 de marzo de 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Neto
Activos				
Valores negociables	$ 1,471,602	0	0	1,471,602
Total de activos	$ 1,471,602	0	0	1,471,602
Pasivos				
Pasivo en negociación	$ 77,987	0	0	77,987
Total de activos	$ 77,987	0	0	77,987

Al 31 diciembre de 2013	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Neto
Activos				
Valores negociables	$ 1,528,456	0	0	1,528,456
Total de activos	$ 1,528,456	0	0	1,528,456

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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:*
Los depósitos a la vista en banco y casa de corretaje 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 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre 2013 se presenta a continuación.

	31 de marzo 2014		31 de diciembre 2013	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Depósitos a la vista en banco y casa de corretaje	$ 163,151	163,151	12,919	12,919

(6) 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 2014	Diciembre 2013
Depósito a la vista en banco	$	538	538
Acciones comunes Clase B	$	10,000	10,000

		Marzo	
		2014	2013
Gasto por intereses	$	63	60
Comisión de administración	$	11,319	12,018
Comisión de custodia	$	715	752

Durante los períodos terminados el 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no se realizaron ventas con partes relacionadas.

(7) 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 2014	Diciembre 2013
2,497,977 y 2,493,045 respectivamente, de acciones comunes Clase A con valor nominal de $0.01 cada una	$	24,980	24,930
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		2,618,016	2,615,066
Distribución en exceso de ganancias retenidas		(1,096,230)	(1,108,621)
Total	$	1,556,766	1,541,375

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

		Marzo 2014	Diciembre 2013
Saldo al inicio del período	$	(1,108,621)	(1,301,224)
Pérdida neta en operaciones del período		(11,094)	(38,799)
Ganancia en valores		23,485	232,402
Saldo al final del período	$	(1,096,230)	(1,108,621)

(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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, 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.