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

Estados Financieros

30 de septiembre de 2016

(No Auditados)

"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 Galeano
CPA No. 5275

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

Índice del Contenido

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles
a los Tenedores de Acciones Redimibles
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

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

Estado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2016

(En dólares de E.U.A)

	Nota	(No Auditado) Septiembre 2016	(Auditado) Diciembre 2015
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4, 5, 8	49,519	99,888
Valores negociables	4, 6	1,151,986	1,151,118
Total de activos		1,201,505	1,251,006
Pasivos			
Comisiones por pagar	8	2,753	0
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		2,753	0
Patrimonio			
Acciones comunes Clase "B", no redimibles	9	10,000	10,000
Total de patrimonio		10,000	10,000
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	10	1,188,752	1,241,006
Valor del activo neto por acción:			
Acciones Comunes - Clase A		0.6355	0.6096
Acciones Comunes - Clase B		0.0100	0.0100

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

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

Estado de Resultados

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(En dólares de E.U.A.)

	Nota	(No auditados) 2016	2015
Ingresos:			
Dividendos ganados por valores negociables		13,034	15,389
Intereses ganados sobre depósitos		2	0
Gastos de intereses por sobregiros	8	(81)	0
Ganancia (pérdida) en valores, neta	6	71,667	(107,537)
Total de ingresos		84,622	(92,148)
Gastos de operaciones:			
Comisión de administración	8, 13	23,816	34,623
Comisión de custodia	8, 13	1,747	2,536
Otros gastos		4,922	3,640
Total de gastos de operaciones		30,485	40,799
Aumento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles		54,137	(132,947)

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

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

Estado de Cambios en los Activos Netos Atribuibles
a los Tenedores de Acciones Redimibles

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(En dólares de E.U.A.)

		(No auditados)	
	Nota	**2016**	**2015**
Saldo al 1 de enero		1,241,006	1,804,582
Aumento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		54,137	(132,947)
Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles			
Venta de acciones comunes Clase "A"		0	20,000
Redención de acciones comunes Clase "A"		(106,391)	(46,033)
Total de contibuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles		(106,391)	(26,033)
Saldo al 30 de septiembre	10	1,188,752	1,645,602

El estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

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

Estado de Flujos de Efectivo

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016

(En dólares de E.U.A)

		(No auditados)	
	Nota	**2016**	**2015**
Actividades de operación:			
Aumento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		54,137	(132,947)
Ajustes para conciliar el aumento (disminución) en los activos netos y el efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia en valores, neta	6	(71,667)	107,537
Dividendos ganados por valores, netos		(13,034)	(15,389)
Adquisición de valores		(482,644)	(174,174)
Producto de la venta de valores	6	553,443	152,558
Comisiones por pagar		2,753	0
Efectivo generado de operaciones:			
Dividendos recibidos		13,034	15,389
Flujos de efectivo de las actividades de operación		56,022	(47,026)
Actividades de financiamiento:			
Venta de acciones comunes - Clase "A"		0	20,000
Recompra de acciones comunes - Clase "A"		(106,391)	(46,033)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(106,391)	(26,033)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(50,369)	(73,059)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período		99,888	259,997
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	5	49,519	186,938

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con la notas que forman parte integral de los estados financieros.

Índice de las notas a los estados financieros

1. Organización
2. Base de Preparación de los Estados Financieros
3. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
4. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
6. Valores negociables
7. Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
8. Transacciones con Partes Relacionadas
9. Patrimonio
10. Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles
11. Distribución de Dividendos
12. Impuesto Sobre la Renta
13. Comisiones
14. Litigios

(1) Organización

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 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.

(2) Base de Preparación de los Estados Financieros

(a) Cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Los estados financieros intermedios han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el International Accounting Standars Board ("IASB") y de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 Información Financiera Intermedia.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administración del Fondo para su emisión el 22 de noviembre de 2016.

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de E.U.A, la cual es la moneda funcional y de presentación del Fondo. Las informaciones presentadas en dólares de E.U.A. se expresan en unidades, salvo indicación contraria.

(c) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Estos además requieren que la Administración utilice su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Fondo.

La información sobre las áreas más significativas de estimación de incertidumbre y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros es revelada en la Nota 3 (b) y Nota 7.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Las políticas contables que se exponen a continuación se han aplicado uniformemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros:

(a) *Activos y pasivos financieros*
Valores negociables
En esta categoría se incluyen valores negociables adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estos instrumentos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado de resultados.

Reconocimiento, baja y medición
Las compras y ventas de instrumentos financieros en forma regular se reconocen en la fecha de la transacción, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender el instrumento financiero. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros se dan de baja en el estado de situación financiera cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Fondo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad.

(b) *Estimación del valor razonable*
El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición (precio de salida).

El Fondo realiza la estimación del valor razonable de acuerdo con la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable". Los distintos niveles de jerarquía se han definido como sigue:

- Nivel 1 – Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que el Fondo puede acceder en la fecha de medición.

- Nivel 2 – Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entradas significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

- Nivel 3 – Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluyen variables no observables y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

Un mercado se considera activo cuando los precios de cotización están fácil y regularmente disponibles a través de una bolsa, de intermediarios financieros, de una institución sectorial, de un servicio de precios o de un organismo regulador, y esos precios reflejan transacciones de mercado actuales con la suficiente frecuencia y volumen para proporcionar información para fijar precios de mercado.

(c) Reconocimiento de los ingresos y gastos más significativos

Ingresos y gastos por interés y dividendos

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados usando el método de interés efectivo. La tasa de interés efectivo es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o cuando sea adecuado (en un periodo más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectivo, el Fondo estimará los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero pero no tendrá en cuenta las pérdidas crediticias futuras.

Los dividendos se reconocen en el estado de resultados al momento de recibirlos.

Honorarios y comisiones

Los gastos por honorarios y comisiones por administración y custodia, se reconocen como gastos según lo establecido en el contrato firmado con la administradora. Dichas comisiones se reconocen como gastos mensualmente según se van generando de acuerdo a lo establecido en el Prospecto Informativo.

(d) Valor neto por acción redimible

El valor neto por acción de las acciones comunes Clase A, es determinado dividiendo el total de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles, entre el número de acciones comunes Clase A en circulación al final del año. 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.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

(e) Efectivo y equivalentes de efectivo

El Fondo considera todas las inversiones altamente líquidas con vencimiento de 90 días o menos desde su adquisición como equivalentes de efectivo. El efectivo y equivalentes de efectivo consisten en efectivo, depósitos en bancos a la vista, ciertos valores y depósitos que generan intereses, con vencimientos originales de 90 días o menos.

(f) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") no Adoptadas.

A la fecha de los estados financieros existen NIIF no adoptadas que no han sido aplicadas en su preparación:

- La versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la Norma Internacional de Contabilidad ("NIC") 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

  - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

  - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el estado de resultado del año.

  - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.

  - Un nuevo modelo de deterioro, basado en "pérdida esperada" que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

  La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para periodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes". Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias", NIC 11 "Contratos de Construcción" y la interpretación del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF") 13 "Programas de Fidelización de Clientes". La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

(3) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene el Fondo, la adopción de estas normas tendrá un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

(4) Administración de Riesgos

La administración de riesgos es parte fundamental del Fondo, para lo cual se cuenta con una infraestructura para la gestión de los riesgos de forma integral con el fin de asegurar el crecimiento responsable y sostenible a través del tiempo, mantener la confianza de sus grupos de interés; así como para asegurar con razonable certeza el cumplimiento de las metas a corto, mediano y largo plazo, por medio de un balance entre el cumplimiento de objetivos y la toma de riesgos, alineados con la estrategia corporativa.

El Fondo está expuesto a los siguientes riesgos provenientes de los instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito,
- Riesgo de liquidez y
- Riesgo de mercado

Para la gestión de dichos riesgos se ha definido un marco organizacional fundamentado en las regulaciones vigentes sobre la administración de riesgos. Este marco cuenta con políticas, procedimientos e infraestructura humana y técnica, para identificar, analizar y evaluar los riesgos; así como para la fijación de límites y controles adecuados, el monitoreo de la gestión de los riesgos y el cumplimiento de los límites definidos. Estas políticas y los sistemas de administración de riesgo periódicamente se revisan, actualizan e informan a los comités respectivos, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado, productos y servicios ofrecidos.

El Fondo, a través de sus normas y procedimientos de administración desarrolla un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados comprendan sus roles y obligaciones.

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Fondo si una contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los valores negociables.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo con relación a las inversiones el Fondo tiene un lineamiento que define el perfil general que debe tener el portafolio de inversiones y establece dos grandes niveles de límites máximos para controlar la exposición de las inversiones: límite a nivel de riesgo país y riesgo emisor.

Los límites de riesgo país son establecidos con base en una escala de calificación interna y medidos como porcentajes de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles del Fondo como montos absolutos. Además el lineamiento incluye las atribuciones y los esquemas de aprobación de nuevos límites o aumentos a los ya existentes.

(4) Administración de Riesgos, continuación

La Junta Directiva de la administradora del Fondo ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito al Comité de Inversiones de la administradora del Fondo el cual vigila periódicamente la condición financiera de los emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para el Fondo.

Información de calidad de la cartera

Calidad de cartera de depósitos en bancos

El Fondo mantiene depósitos colocados en bancos por $49,519 al 30 de septiembre de 2016 (31 de diciembre de 2015: $99,888). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras, las cuales en su mayoría cuentan con calificaciones de riesgo entre BBB- y A, basado en la agencia Standards & Poors.

Al 30 de septiembre de 2016, la totalidad de los depósitos en bancos se encuentran al día en el pago del principal e intereses.

Calidad de cartera de valores negociables

Valores negociables al valor razonable con cambios en resultados:

El Fondo invierte en sociedades de inversión o ETFs, los cuales no poseen calificación de riesgo debido a su naturaleza.

Concentración del riesgo de crédito

El Fondo da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector económico y ubicación geográfica. La concentración geográfica de los valores negociables, está basada en la ubicación del emisor. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

Concentración de riesgo por:	**Valores Negociables**			
	30 de septiembre 2016		**31 de diciembre 2015**	
Región geográfica:	**Monto**	**%**	**Monto**	**%**
Estados Unidos	1,151,986	100	1,151,118	100
Valor en libros	1,151,986	100	1,151,118	100
Sector económico:				
Financiero	230,397	20	225,310	20
Fondos	57,599	5	0	0
Salud	0	0	174,674	15
Tecnológico	103,679	9	159,660	14
Materiales	46,079	4	0	0
Telecomunicaciones	115,199	10	0	0
Servicios	34,560	3	130,927	11
Industrial	103,679	9	114,448	10
Bienes de Consumo	391,675	34	92,315	8
Energía	69,119	6	0	0
Hidrocarburos	0	0	66,990	6
Otros	0	0	186,794	16
Valor en libros	1,151,986	100	1,151,118	100

(4) Administración de Riesgos, continuación

La política para el manejo de la concentración de la cartera de valores negociables por emisor de deuda establece una máxima exposición de 30% sobre los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles. Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta concentraciones significativas al riesgo de concentración en emisores en base a las políticas de concentración del Fondo.

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se define como la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera del Fondo. Esta contingencia (riesgo de liquidez) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para dar respuesta inmediata a las redenciones de los tenedores de acciones redimibles.

Las mejores prácticas en la gestión de la liquidez del Fondo cumplen como mínimo, con las políticas y directrices emitidas por el regulador. Estas mejores prácticas son fundamentalmente defensivas, en el sentido de que procuran mantener en todo momento, adecuados niveles de liquidez.

Es la intención de la Administración invertir la totalidad de los valores negociables en instrumentos de adecuada liquidez que le permita hacer frente a las redenciones de clientes de un plazo máximo de 15 días, de acuerdo a lo estipulado en la regulación local y el prospecto informativo.

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo mantiene líneas de sobregiros disponibles con BAC International Bank, Inc. por $250,000.

(c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es aquel que puede ocasionar pérdidas originadas por movimientos adversos en los precios en los mercados financieros donde se mantengan posiciones. Comprenden los siguientes riesgos:

- Riesgo de tasa de interés: es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en las tasas de interés.

- Riesgo de tipo de cambio: es la posibilidad de que ocurra una pérdida económica debido a variaciones adversas en el tipo de cambio.

La estructura de gobierno corporativo del Fondo tiene entre sus principales objetivos supervisar el desempeño del equipo gerencial, garantizar el adecuado funcionamiento del sistema de control interno, supervisar las exposiciones a los riesgos y gestionarlos eficazmente. Es por ello que la Administración participa activamente en la gestión del riesgo de mercado, a través del comité de inversiones; dando así mayor soporte al proceso de toma de decisiones estratégicas.

(4) Administración de Riesgos, continuación

Los riesgos de mercado que asuma el Fondo están acordes con la estructura, complejidad, naturaleza y tamaño de la operación, acatando siempre la normativa regulatoria local, los lineamientos y las directrices emitidas por la Administración.

El Fondo establece la obligación de documentar adecuadamente la evaluación periódica de los indicadores de medición y el cumplimiento de los lineamientos y la normativa local; así como velar para que los reportes relacionados con el riesgo de mercado que se deben remitir a las distintas instancias internas y externas (incluyendo el regulador), se ajusten en el contenido, calidad de la información, generación, transmisión y validación según los requerimientos establecidos en las normas respectivas.

Para la medición, control y gestión del riesgo de mercado, el Fondo utiliza los indicadores requeridos por el regulador; así como otra serie de indicadores establecidos en el lineamiento interno, los cuales son calculados con base en fuentes internas de información.

Los valores negociables al 30 de septiembre de 2016 $1,151,986 (31 de diciembre de 2015 $1,151,118) están representados en acciones en Fondos Mutuos por lo tanto no están expuestos a riesgos de tasa.

Riesgo de tipo de cambio
Las inversiones del Fondo están denominadas en dólares de los Estados Unidos de América por lo que no posee este riesgo.

Otros riesgos de precio
El Fondo invierte en sociedades de inversión o ETFs al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los cuales se categorizan como instrumentos de capital y son negociados en bolsas de valores. La siguiente tabla establece el efecto en los activos netos por un posible debilitamiento en el mercado de títulos de capital de 4.00%:

	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
Disminución a los activos netos	(46,079)	(46,045)
Disminución cómo % de total de activos netos	3.84%	3.68%

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
Depósitos en banco	29,967	60,925
Depósitos en casa de corretaje	19,552	38,963
Total	49,519	99,888

(6) Valores Negociables

Los valores negociables se detallan a continuación:

Tipo de Valores	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
Acciones en fondos mutuos	1,151,986	1,151,118

Al 30 de septiembre de 2016, el Fondo realizó ventas de valores negociables por $553,443, (30 de septiembre de 2015: $152,558).

Las ganancias (pérdidas) netas en valores negociables incluidas en el estado de resultados al 30 de septiembre de 2016, ascienden a $71,667 (30 de septiembre de 2015: $107,537) que incluyen ganancias (pérdidas) netas no realizadas en valores negociables por $45,554 (30 de septiembre de 2015: $36,304).

A continuación se presenta el detalle de los valores negociables:

Valores Negociables

Al 30 de septiembre de 2016

Descripción	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Acciones de fondos mutuos:			
Ishares MSCI Pacific Ex Japan	23,788	24,369	581
MSCI Japan Index Fund	44,030	46,943	2,913
Ishares TR S&P Latin Amer 40 Index FD	47,673	49,269	1,596
Vanguard Mega Cap Growth	146,699	176,122	29,423
Vanguard Mega Cap Value	203,838	225,389	21,551
Vanguard Small Cap ETF	72,722	76,722	4,000
Vanguard Consumer Discretionary	35,819	35,412	(407)
Vanguard Financial ETF (VFH)	23,860	24,022	162
Vanguard European Stock	323,740	297,961	(25,779)
Vanguard Information Tecnology	35,743	37,519	1,776
Vanguard Healt Care ETF	35,841	34,898	(943)
Vanguard Mid-Cap ETF	78,129	88,742	10,613
Vanguard MSCI Emerging Marke	34,550	34,618	68
(97% del patrimonio de los accionistas)	1,106,432	1,151,986	45,554

(6) Valores Negociables, continuación

	Al 31 de diciembre de 2015		
Descripción	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Acciones de fondos mutuos:			
Ishares U.S. Regional Bank ETF	29,729	31,639	1,910
Vanguard Mega Cap Growth	311,881	354,498	42,617
Vanguard Mega Cap Value	418,341	435,287	16,946
Vanguard Small Cap ETF	32,392	32,528	136
Vanguard European Stock	161,380	132,581	(28,799)
Vanguard Mid-Cap ETF	75,587	80,113	4,526
Vanguard MSCI Emerging Marke	61,685	53,612	(8,073)
Financial Select Sector SPDR	29,713	30,860	1,147
(93% del patrimonio de los accionistas)	1,120,708	1,151,118	30,410

(7) 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. Sin embargo, en situaciones donde hay poca o ninguna actividad en el mercado para dicho activo o pasivo en la fecha de medición, la medición del valor razonable refleja juicios propios del Fondo acerca de los supuestos que los participantes del mercado usarían en la fijación del precio del activo o pasivo. Los juicios son desarrollados por el Fondo con base en la mejor información disponible en las circunstancias, incluyendo los flujos de caja esperados, las tasas de descuento ajustadas adecuadamente por riesgos y la disponibilidad de insumos observables y no observables.

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.

Los activos registrados al valor razonable en forma recurrente se resumen a continuación:

	Nivel 2	
	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
Activo		
Valores negociables	1,151,986	1,151,118

(7) Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

Las políticas contables del Fondo incluyen el reconocimiento de las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable en la fecha del evento o cambio en las circunstancias que causaron la transferencia.

En el caso de valores de Nivel 3, un instrumento es clasificado bajo este nivel considerando la importancia de los supuestos no observables dentro de la determinación total de su valor razonable. Los instrumentos de Nivel 3 usualmente incluyen, además de los componentes no observables o de Nivel 3, componentes observables (eso es, componentes que se cotizan activamente y pueden ser validados por fuentes externas); por lo tanto, las ganancias y pérdidas se incluyen cambios en el valor razonable causados en parte por factores observables que forman parte de la metodología de valuación.

Al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no hubo transferencias de instrumentos a Nivel 3.

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en las mediciones del valor razonable recurrentes de los instrumentos financieros:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Dato de Entrada Utilizado	Nivel
Fondos mutuos	Valor de los activos netos.	(2)

(8) Transacciones con Partes relacionadas

Las transacciones y saldos más importantes con partes relacionadas se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
Depósitos en banco	29,967	60,925
Comisiones por pagar	2,753	0
Líneas de sobregiro disponibles	250,000	250,000

	30 de septiembre	
	2016	2015
Comisión de administración	23,816	34,623
Comisión de custodia	1,747	2,536

Durante los períodos terminados el 30 de septiembre de 2016 y 2015, no se realizaron ventas de valores con partes relacionadas.

(9) Patrimonio

El Fondo mantiene un capital autorizado y en circulación de 1,000,000 acciones comunes Clase B, todas con valor nominal de $0.01 cada una. Estas acciones Clase B le corresponde derecho a voto, a razón de un voto por acción y no participan de las utilidades o pérdidas netas del Fondo.

Premier Asset Management, Inc. es el titular de la totalidad de las acciones comunes Clase B.

(10) Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles

El Fondo mantiene un capital social autorizado de $290,000 dividido en 29,000,000 acciones comunes Clase A, con valor nominal de $0.01 cada una. Las acciones comunes Clase A, no tienen derecho a voto, sólo tienen derecho a dividendos.

Los activos netos del Fondo, se encuentran conformados de la siguiente manera:

	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
1,870,497 y 2,036,049 respectivamente de acciones comunes Clase A con un valor nominal de $0.01 cada una	18,705	20,360
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase A	2,228,918	2,333,654
Distribución en exceso de ganancias retenidas	(1,058,871)	(1,113,008)
Total	1,188,752	1,241,006

El movimiento de la cuenta de distribución en exceso sobre acciones comunes Clase A, se detalla a continuación:

	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del período	(1,113,008)	(1,056,325)
Ganancia (pérdida) neta en operaciones del período	54,137	(56,683)
Saldo al final del período	(1,058,871)	(1,113,008)

La siguiente tabla muestra el comportamiento de las acciones comunes Clase A al final del período:

	Monto		Número de unidades	
	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del período	20,360	28,436	2,036,049	2,843,590
Número de acciones vendidas	0	311	0	31,077
Número de acciones recompradas	(1,655)	8,386	(165,552)	(838,618)
Saldo al final del período	18,705	20,360	1,870,497	2,036,049

(11) Distribución de Dividendos

El Fondo no pagará dividendos; sus ganancias se verán reflejadas en el valor neto por acción.

(12) 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.

(13) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración de 3.0% anual en 2016 y 2015, sobre el valor neto por acción (VNA), la cual es pagada mensualmente a la administradora. 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 2016 y 2015, 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 comunes Clase A.

El Fondo no cobrará comisión de salida.

(14) Litigios

Al 30 de septiembre de 2016, no existen reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.