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

Estados Financieros

30 de junio de 2018

(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 junio de 2018

(En dólares de E.U.A)

	Nota	(No Auditado) Junio 2018	(Auditado) Diciembre 2017
Activos			
Efectivo	5, 6, 9	37,942	49,247
Inversiones en valores	5, 7	658,360	948,555
Total de activos		696,302	997,802
Patrimonio			
Acciones comunes Clase "B", no redimibles	10	10,000	10,000
Total de patrimonio		10,000	10,000
Pasivos			
Comisiones por pagar	9	1,577	2,286
Otros pasivos		110	160
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		1,687	2,446
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	11	684,615	985,356
Valor del activo neto por acción:			
Acciones Comunes - Clase "A"		0.7254	0.7447
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 seis meses terminados el 30 de junio de 2018

(En dólares de E.U.A.)

	Nota	(No Auditado) 2018	2017
Ingresos:			
Dividendos ganados inversiones en valores		5,587	6,971
Intereses ganados sobre depósitos		90	10
Gastos por intereses	9	(164)	(411)
(Pérdida) ganancia en valores, neta	7	(33)	110,663
Total de ingresos		5,480	117,233
Gastos de operaciones:			
Comisión de administración	9, 14	9,703	14,746
Comisión de custodia	9, 14	702	1,084
Otros gastos		2,161	2,627
Total de gastos de operaciones		12,566	18,457
(Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de las acciones redimibles		(7,086)	98,776

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2018

(En dólares de E.U.A.)

		(No Auditado)	
	Nota	**2018**	**2017**
Saldo al inicio del período	11	985,356	1,152,652
(Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(7,086)	98,776
Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles			
Venta de acciones comunes Clase "A"		4,898	4,790
Redención de acciones comunes Clase "A"		(298,553)	(362,323)
Total de contibuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles		(293,655)	(357,533)
Saldo al 30 de junio	11	684,615	893,895

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 seis meses terminados el 30 de junio de 2018

(En dólares de E.U.A)

	Nota	(No Auditado) 2018	2017
Actividades de operación:			
(Disminución) aumento en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		(7,086)	98,776
Ajustes para conciliar el aumento en los activos netos y el efectivo de las actividades de operación:			
Dividendos ganados por valores		(5,587)	(6,971)
Gasto por intereses		164	411
Pérdida (ganancia) en valores, neta	7	33	(110,663)
Adquisición de valores		(9,991)	(31,701)
Producto de la venta de valores	7	300,153	349,142
Comisiones por pagar		(709)	(613)
Otros pasivos		(50)	(42)
Efectivo generado de operaciones:			
Dividendos recibidos		5,587	6,971
Intereses pagados		(164)	(411)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		282,350	304,899
Actividades de financiamiento:			
Venta de acciones comunes Clase "A"		4,898	4,790
Redención de acciones comunes Clase "A"		(298,553)	(362,323)
Sobregiro por pagar		0	(20,817)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(293,655)	(378,350)
Disminución neta en efectivo		(11,305)	(73,451)
Efectivo al inicio del período		49,247	130,964
Efectivo al final del período	6	37,942	57,513

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. Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad
4. Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad
5. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
6. Efectivo
7. Inversiones en Valores
8. Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros
9. Transacciones con Partes Relacionadas
10. Patrimonio
11. Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles
12. Distribución de Dividendos
13. Impuesto Sobre la Renta
14. Comisiones
15. 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, por lo que la estructura de negocio del Fondo se basa en un solo segmento operativo.

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 han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB") y de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N°34, Información Financiera Intermedia de las NIIF.

Los estados financieros fueron aprobados por la Administradora del Fondo para su emisión el 17 de agosto de 2018.

(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 4 (b) y Nota 8.

(3) Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad

Excepto por los cambios a continuación, el Fondo ha aplicado consistentemente las políticas contables en todos los períodos presentados en estos estados financieros.

(a) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") adoptadas por el Fondo.

- NIIF 9 "Instrumentos financieros". El Fondo adoptó desde el 1 de enero de 2018 la NIIF 9 emitida en julio de 2014. Entre los efectos más importantes que incorpora 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 período.

  - 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 NIIF 9 contiene un nuevo enfoque de clasificación y medición para los activos financieros que refleja el modelo de negocios en el que estos activos son gestionados y sus características de flujos de efectivo.

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

El Fondo basado en su análisis de modelo de negocio clasificó sus valores negociables en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR). A raíz de esta clasificación (VRCR), no le aplica el nuevo modelo de deterioro a las inversiones, por lo tanto no se identificó impacto en la adopción de esta norma.

(3) Cambios en las Principales Políticas de Contabilidad, continuación

- NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes". El Fondo ha adoptado la NIIF 15 *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*, la cual reemplaza algunas normas anteriores, especialmente la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias". Esta nueva norma con aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018, requiere que los ingresos de actividades ordinarias de clientes diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamientos financieros sean reconocidos con normas específicas para su registro. La NIIF 15 incorpora adicionalmente la CINIIF 13.

  La implementación efectuada por el Fondo de la NIIF 15 y la CINIIF 13 no tuvo un impacto material en las operaciones antes indicadas.

(4) Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

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

(a) Activos y pasivos financieros

Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados (VRCR)

En esta categoría se incluyen inversiones en valores adquiridas 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.

Los pasivos financieros se clasifican a costo amortizado usando el método de interés efectivo, excepto cuando existen pasivos financieros que se contabilizan a valor razonable.

(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).

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

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.

- 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.

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

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 año.

(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) Información de segmentos

Un segmento de negocio es un complemento del Fondo, cuyos resultados operativos son revisados regularmente por la Administración para la toma de decisiones acerca de los recursos que serán asignados al segmento y evaluar así su desempeño, y para el cual se tiene disponible información financiera para este propósito.

Al 30 de junio de 2018, el Fondo no maneja otro segmento operativo distinto al de "Operaciones de fondos mutuos".

(5) 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

(5) Administración de Riesgos, continuación

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 las inversiones en valores y los depósitos colocados.

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.

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 $37,942 al 30 de junio de 2018, (31 de diciembre de 2017: $49,247). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras, las cuales en su mayoría cuentan con calificaciones de riesgo internacional entre A y BB+, basado en la agencia Standards & Poors.

Al 30 de junio de 2018, la totalidad de los depósitos en bancos se encuentran al día en el pago del principal e intereses.

(5) Administración de Riesgos, continuación

Calidad de cartera de inversiones en valores

Activos financieros a 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 las inversiones en valores, 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:	**Inversiones en Valores**			
	30 de junio 2018		**31 de diciembre 2017**	
	Monto	**%**	**Monto**	**%**
Región geográfica:				
Estados Unidos	658,360	100	948,555	100
Valor en libros	658,360	100	948,555	100
Sector económico:				
Financiero	131,672	20	208,682	22
Fondos	32,918	5	37,942	4
Tecnológico	65,836	10	85,370	9
Materiales	32,918	5	47,428	5
Telecomunicaciones	65,836	10	85,370	9
Servicios	13,167	2	18,971	2
Industrial	65,836	10	104,341	11
Bienes de Consumo	217,259	33	313,023	33
Energía	32,918	5	47,428	5
Valor en libros	658,360	100	948,555	100

La política para el manejo de la concentración de la cartera de inversiones en valores por emisor de deuda establece una máxima exposición de 30% sobre los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles. Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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.

(5) Administración de Riesgos, continuación

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 las inversiones en valores 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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo mantiene líneas de sobregiros disponibles con BAC International Bank, Inc. por $250,000 la cual utiliza para el manejo de su liquidez. Al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Fondo no mantiene sobregiro por pagar.

Mediante el Acuerdo 5-2004 del 23 de junio de 2004, la Superintendencia del Mercado de Valores requiere que las Sociedades de Inversión abiertas deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del tres por ciento (3%) de su activo, que se calculará sobre el promedio mensual de saldos diarios del activo de la Sociedad de Inversión, y deberá materializarse en efectivo, o en depósitos o cuentas a la vista en un Banco.

El Coeficiente de Liquidez exigible a las Sociedades de Inversión abiertas se presenta a continuación:

	30 de junio 2018	
Depósitos en Bancos	**Total de Activos (Promedio)**	**Coeficiente de Liquidez**
37,942	738,827	5.14%

	31 de diciembre 2017	
Depósitos en Bancos	**Total de Activos (Promedio)**	**Coeficiente de Liquidez**
49,247	1,058,584	4.65%

(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.

(5) Administración de Riesgos, continuación

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.

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.

Las inversiones en valores al 30 de junio de 2018, por $658,360, (31 de diciembre de 2017: $948,555) 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 junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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%.

	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Disminución a los activos netos	(26,334)	(37,942)
Disminución cómo % de total de activos netos	3.78%	3.80%

(6) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Depósitos en banco	7,082	32,850
Depósitos en casa de corretaje	30,860	16,397
Total	37,942	49,247

(7) Inversiones en Valores

El Fondo mantiene inversiones en valores representados en acciones en fondos mutuos al 30 de junio de 2018 por $658,360 (31 de diciembre de 2017: $948,555).

El Fondo realizó ventas de inversiones en valores a valor razonable con cambios en resultados al 30 de junio de 2018 por $300,153 (30 de junio 2017: $349,142).

Las (pérdidas) ganancias netas en inversiones en valores incluidas en el estado de resultados al 30 de junio de 2018, ascienden a ($33), (30 de junio 2017: $110,663) que incluyen ganancias netas no realizadas en inversiones en valores por $42,786 (30 de junio 2017: $117,406).

	30 de junio 2018		
Descripción	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Acciones de fondos mutuos:			
Ishares Inc Msci Japan Etf	46,593	54,942	8,349
Spdr Trust S&P 600 Small	9,991	6,079	(3,912)
Wisdom Tree Tr Asia Pacific	28,122	27,111	(1,011)
Spdr Index Shares Funds Euro	28,757	27,835	(922)
Wisdomtree Trusr Europe Hedge	83,533	84,941	1,408
Ishares Tr S&P Latin Amer 40	25,094	24,463	(631)
Ishares Trsut Core S&P U S Gr	58,225	67,597	9,372
Spdr S&P Midcap 400 Etf Trust	26,765	30,632	3,867
Rydex Etf Trust Guggenheim Sp	38,835	43,053	4,218
Rydex Etf Trust Guggenheim	28,996	31,169	2,173
Vanguard European Stock	70,873	74,114	3,241
Vanguard Admiral Funds Inc Sp	85,675	90,545	4,870
Select Sector Spdr Trfinancia	25,453	27,366	1,913
Select Sector Spdr Tr Tech	19,366	23,376	4,010
Select Sector Spdr Trust Hc	20,248	21,539	1,291
Select Sector Spdr Trust Cons	19,048	23,598	4,550
(96% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)	615,574	658,360	42,786

(7) Inversiones en Valores, continuación

Detalle de las inversiones en valores:

	31 de diciembre 2017		
Descripción	Costo de Adquisición	Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Acciones de fondos mutuos:			
Ishares Inc Msci Japan Etf	62,402	76,311	13,909
Ishares Tr S&P Latin Amer 40	52,404	59,115	6,711
Ishares Trsut Core S&P U S Gr	84,015	92,099	8,084
Rydex Etf Trust Guggenheim	36,007	40,311	4,304
Rydex Etf Trust Guggenheim Sp	62,927	68,780	5,853
Select Sector Spdr Tr Tech	25,610	28,434	2,824
Select Sector Spdr Trfinancia	34,178	38,610	4,432
Select Sector Spdr Trust Cons	25,605	28,608	3,003
Select Sector Spdr Trust Hc	25,606	26,967	1,361
Spdr Index Shares Funds Euro	44,996	46,383	1,387
Spdr S&P Midcap 400 Etf Trust	34,856	38,858	4,002
Spdr Trust S&P 600 Small	13,083	14,689	1,606
Vanguard Admiral Funds Inc Sp	124,010	135,230	11,220
Vanguard European Stock	83,749	92,457	8,708
Wisdom Tree Tr Asia Pacific	37,086	38,000	914
Wisdomtree Trusr Europe Hedge	120,451	123,703	3,252
(96% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)	866,985	948,555	81,570

(8) 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 precios de consenso, utilizando a un tercero, como proveedor de servicios de precios cuando están disponibles y el Fondo documenta la evidencia obtenida de estas terceras partes que soporten la conclusión que dichas valuaciones cumplen con los requisitos de las NIIF. 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.

(8) Revelaciones Sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación
Los activos registrados al valor razonable en forma recurrente se resumen a continuación:

	Nivel 2	
	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Activo		
Inversiones en valores	658,360	948,555

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 junio de 2018, no hubo transferencias de instrumentos entre niveles.

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	Precios de consenso obtenidos a través de proveedores de precios.	(2)

Instrumentos Financieros no Medidos a Valor Razonable
Las siguientes revelaciones presentan los instrumentos financieros cuyo saldo final al 30 de junio de 2018, no se miden a valor razonable en el estado de situación financiera 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 Libro estimado al Valor Razonable:*
El efectivo, comisiones por pagar y el sobregiro, están valorados a su valor en libros reportado en el estado de situación financiera, el cual se considera un estimado razonable del valor razonable debido a la naturaleza y el vencimiento de estos instrumentos.

(9) Transacciones con Partes relacionadas

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

	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Depósitos en banco	7,082	32,850
Comisiones por pagar	1,577	2,286
Líneas de sobregiro disponibles	250,000	250,000

	30 de junio	
	2018	2017
Gasto de intereses	164	411
Comisión de administración	9,703	14,746
Comisión de custodia	702	1,084

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2018 y 2017, no se realizaron ventas de valores con partes relacionadas.

(10) 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".

(11) 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 junio 2018	31 de diciembre 2017
943,823 y 1,323,240 respectivamente, de acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de $0.01 cada una	9,438	13,232
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase "A"	1,567,906	1,857,767
Distribución en exceso de ganancias retenidas	(892,729)	(885,643)
Total	684,615	985,356

(11) Activos Netos Atribuibles a los Tenedores de Acciones Redimibles, continuación

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

	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del período	(885,643)	(1,053,381)
(Pérdida) utilidad neta en operaciones	(7,086)	167,738
Saldo al final del período	(892,729)	(885,643)

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

	Monto		Número de unidades	
	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del período	13,232	18,048	1,323,240	1,804,825
Número de acciones vendidas	67	391	6,724	39,053
Número de acciones liquidadas	(3,861)	(5,207)	(386,141)	(520,638)
Saldo al final del período	9,438	13,232	943,823	1,323,240

(12) Distribución de Dividendos

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

(13) 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.

(14) Comisiones

El Fondo paga actualmente una comisión de administración de 3.0% anual en 2018 y 2017, 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 2018 y 2018, 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.

(15) Litigios

Al 30 de junio de 2018, no existen reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.