Memoria Anual

Al 31 de Diciembre de 2016

PREMIER
INVESTMENT FUNDS

CONTENIDO

Información General..... 3
- Objetivo 3
- Directores Y Dignatarios..... 4
- Comité De Inversiones 5
- La Administradora..... 6
- El Custodio..... 6

Datos De Las Sociedades De Inversión..... 7

Evolución Del VNA Y Rendimientos..... 7

Detalles De Las Inversiones Por Fondo..... 8

Compras Y Ventas Efectuadas Durante El Período..... 11

Número De Inversionistas..... 13

Gastos y Pasivos Incurridos Durante El Período Terminado..... 13

Hechos Importantes 14

Información General

Premier Investment Funds es un grupo de Sociedades de Inversión Abiertas integrado por Premier Latin American Bond Fund, S.A., Premier Medium Term Bond Fund, S.A., Premier Index Fund, S.A., Premier Central American Bond Fund, S.A., Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A., Premier Panama Fund, S.A. Y Premier Institutional Bond Fund, S.A.

Objetivo

El objetivo de Premier Investment Funds es el de ofrecer a los inversionistas una gama de Sociedades de Inversión con políticas, tipos, fines y parámetros de inversión debidamente establecidos. Los inversionistas podrán en consecuencia, escoger él o las Sociedades de Inversión en que deseen invertir, de acuerdo a su perfil de riesgo, sus metas financieras y su horizonte en el tiempo. Los objetivos individuales de cada Sociedad de Inversión serán detallados a continuación:

- *Premier Latin American Bond Fund S.A.*

El objetivo de esta Sociedad de Inversión es ofrecer a los inversionistas un producto con rendimientos superiores a los que tradicionalmente ofrecen otras inversiones a mediano plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales, principalmente de renta fija, adquiridos con los aportes de los inversionistas.

- *Premier Medium Term Bond Fund S.A.*

El objetivo de esta Sociedad de Inversión es ofrecer a los inversionistas un producto con rendimientos superiores a los que tradicionalmente ofrecen otras inversiones a corto plazo, mediante la administración de una cartera activa de títulos internacionales adquiridos con los aportes de los inversionistas.

- *Premier Index Fund S.A.*

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 (como Exchange Traded Funds (ETF) u otros) y opciones de sociedades de inversión de índices reconocidos mundialmente.

- *Premier Central American Bond Fund S.A.*

Ofrecer retornos de capital a largo plazo por encima de los ofrecidos por los bonos y depósitos a plazo fijo. Esta Sociedad de Inversión obtendrá sus retornos invirtiendo en acciones registradas tanto en los Estados Unidos como en los mercados internacionales.

- *Premier U.S. Fixed Income S.A.*

Esta Sociedad de Inversión busca preservar el capital y ofrecer rendimientos corrientes atractivos, mediante la administración de una cartera de instrumentos de

deuda principalmente del gobierno y corporaciones de Estados Unidos, adquiridos con los aportes de los inversionistas.

- *Premier Panama Fund S.A.*

Ofrecer retornos de capital a largo plazo por encima de los ofrecidos por depósitos a plazo fijo. Esta Sociedad de Inversión obtendrá sus retornos invirtiendo en acciones comunes y emisiones de deuda registradas en una bolsa de valores autorizada para operar en la República de Panamá.

- *Premier Institutional Bond Fund S.A.*

Ofrecer retornos superiores al que ofrecen otros instrumentos financieros de mercados emergentes. Esta Sociedad de Inversión obtendrá su objetivo invirtiendo principalmente en instrumentos de deuda denominados en dólares.

Directores y Dignatarios

- Director y Presidente: Rodolfo Tabash

Experiencia Profesional: Country Manager de Grupo BAC Credomatic en Panamá. Se desempeñó como Gerente General de BAC International Bank, Inc. y como "Chief Corporate Banking Officer" de Credomatic, encargado de desarrollar la estrategia e implementación del área de Banca Corporativa en la región Centroamericana. El señor Tabash laboró además como Gerente de Banca Comercial de Banco de San José en Costa Rica y Gerente Financiero de BSJ International Bank & Trust Company Ltd. Educación: Maestría en Administración de Empresas, Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (1994); Bachillerato en Administración de Empresas, Universidad Autónoma de Centro América (1991).

- Director y Secretario: Jaime Moreno

Experiencia Profesional: Gerente General de BAC International Bank, Inc. Anteriormente se desempeñó como Vicepresidente de Banca Privada del BAC International Bank, Inc. El señor Moreno fue además Gerente de Banca Privada del Banco Alemán Platina, S.A., Oficial de Ventas y Mercadeo de Wall Street Securities, S.A., Director de Finanzas Internacionales de Grupo Torras, S.A. en Barcelona, España. Educación: Cursó estudios de Administración de Empresas en la Universidad Santa María la Antigua.

- Director y Tesorero: Antonio Fistonich

Experiencia Profesional: Vicepresidente de Inversiones y Tesorería, BAC International Bank, Inc.; AVP de Asset Management, BAC International Bank, Inc.; Gerente de BAC Valores; BAC International Bank, Inc.; Subgerente de Banca Privada, BAC Interntional Bank, Inc., Oficial de Banca de Inversión de Banco del Istmo, S.A. Educación: Obtuvo una Licenciatura en Economía, The University of Texas at Austin; Maestría en Administración de Empresas, Nova Southwestern University; Licencia Administrador de Inversiones, Superintendencia del Mercado de Valores; Licencia Ejecutivo

Principal (Negocio Bursátil), Superintendencia del Mercado de Valores; Licencia Corredor de Valores, Superintendencia del Mercado de Valores.

- Director Vocal: Carlos Henríquez

Experiencia Profesional: Ocupó el cargo de Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General del Banco Comercial de Panamá, principal subsidiaria de Multi Holding Corporation, desde 1979 hasta el año 2000, reportando directamente al Presidente de Multi Holding Corporation. Además laboró en otras empresas como Banco de Colombia, S.A., Grupo ASSA, S.A., ocupando en todas ellas cargos de importancia.

El Comité de Inversiones

- Marcello Correa

Experiencia Profesional: Actualmente labora como Presidente de Greytown Advisors, Inc. El señor Correa posee más de catorce años de experiencia en banca de inversión, ventas y negociación de títulos valores. Laboró como "Chief Executive Officer" de BAC Florida Investments, empresa dedicada al negocio de valores en los Estados Unidos de América, además fungió por cuatro años como Trader con Banco Garantía (ahora Credit Suisse) en la Bolsa de Valores de Sao Paolo. Luego laboró por cinco años con Lazard Freres & Co. en Nueva York, en donde negociaba deuda de mercados emergentes y mercado accionario. En 1995 fue nombrado "Senior Investment Officer" de Americas Trust Bank, en donde era responsable de supervisar a cuatro administradores de portafolio y tres analistas enfocados en familias de fondos de mercados emergentes. El total de activos bajo administración superó 1.2 billones de dólares norteamericanos. Nelson's (International Fixed Income – top 20 money managers – 5 year returns) lo designó como el número tres de su categoría en 1998.

- Antonio Fistonich

Experiencia Profesional: Vicepresidente de Inversiones y Tesorería, BAC International Bank, Inc.; AVP de Asset Management, BAC International Bank, Inc.; Gerente de BAC Valores; BAC International Bank, Inc.; Subgerente de Banca Privada, BAC Interntional Bank, Inc., Oficial de Banca de Inversión de Banco del Istmo, S.A. Educación: Obtuvo una Licenciatura en Economía, The University of Texas at Austin; Maestría en Administración de Empresas, Nova Southwestern University; Licencia Administrador de Inversiones, Superintendencia del Mercado de Valores; Licencia Ejecutivo Principal (Negocio Bursátil), Superintendencia del Mercado de Valores; Licencia Corredor de Valores, Superintendencia del Mercado de Valores.

- Rodolfo Tabash

Experiencia Profesional: Country Manager de Grupo BAC Credomatic en Panamá. Se desempeñó como Gerente General de BAC International Bank, Inc. y como "Chief Corporate Banking Officer" de Credomatic, encargado de desarrollar la estrategia e implementación del área de Banca Corporativa en la región Centroamericana. El señor Tabash laboró además como Gerente de Banca Comercial de Banco de San José en Costa Rica y Gerente Financiero de BSJ International Bank & Trust Company Ltd.

Educación: Maestría en Administración de Empresas, Instituto Centroamericano de Administración de Empresas (1994); Bachillerato en Administración de Empresas, Universidad Autónoma de Centro América (1991).

- Jaime Moreno

Experiencia Profesional: Gerente General de BAC International Bank, Inc. Anteriormente se desempeñó como Vicepresidente de Banca Privada del BAC International Bank, Inc. . El señor Moreno fue además Gerente de Banca Privada del Banco Alemán Platina, S.A., Oficial de Ventas y Mercadeo de Wall Street Securities, S.A., Director de Finanzas Internacionales de Grupo Torras, S.A. en Barcelona, España. Educación: Cursó estudios de Administración de Empresas en la Universidad Santa Maria la Antigua

La Administradora

Premier Asset Management, Inc. ha sido contratada por las Sociedades de Inversión para que actúe como Administradora de éstos.

La Administradora es una subsidiaria 100% propiedad de BAC INTERNATIONAL BANK (Grand Cayman) y fue constituida con el objeto principal de dedicarse al negocio de Administradora de Sociedades de Inversión. PREMIER ASSET MANAGEMENT, INC. es titular de todas las acciones de la Clase B de las Sociedades de Inversión emitidas y en circulación.

Gerente:

El Gerente de la Administradora es el Sr. Juan Carlos Araya, En la década de los noventa, el Sr Araya, fue gerente fundador de la casa de bolsa y de la sociedad de fondos de inversión de BAC en Costa Rica. Trabajando para la misma red, del 98 a 2001 tuvo bajo su responsabilidad la coordinación de las unidades bursátiles y de administración de fondos en Centro América, reportando al CEO del Grupo. Posteriormente, se desempeñó en diversas funciones del campo de las inversiones, tanto en Estados Unidos como en Centro América. Regresa a Grupo BAC a inicios de 2015 como gerente de BAC Valores y de Premier Asset Management en Panamá. Juan Carlos es Administrador de Empresas con grado de Maestría, Tiene licencias de Agente de Bolsa en Costa Rica, así como las de Corredor de Valores y Ejecutivo Principal en Panamá. En el pasado fue Representante Registrado ante el FINRA, Estados Unidos.

El Custodio

La Sociedad de Inversión ha contratado a BAC INTERNATIONAL BANK, INC. para que actúe como custodio de los valores de todas las Sociedades de Inversión.

BAC INTERNATIONAL BANK, INC. es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá.

Las oficinas del Custodio están ubicadas en Bella Vista, calle Ave. Balboa con calle 42 y 43, Edificio Torre BAC, local 2, en la Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Datos de las Sociedades de Inversión

Razón Social y Nombre del Fondo	RUC	Fecha de Inicio de Operaciones	Tipo de Fondo	No. de Cuotas de Participación emitidas y en circulación al 31-12-16
Premier Latinamerican Bond Fund, S.A	26435-1-67615	31 de Agosto de 2000	Abierto	67,027,753.53
Premier Medium Term Bond Fund, S.A.	26322-1-67596	31 de Agosto de 2000	Abierto	2,414,690.13
Premier Index Fund, S.A.	26268-1-367587	12 de Agosto de 2000	Abierto	1,804,824.70
Premier U.S. Fixed Income Fund, S.A.	78202-1-375132	31 de Noviembre de 2002	Abierto	-
Premier Panamá Fund, S.A.	26273-1-367588	Sin Operaciones	Abierto	-
Premier Central American Bond Fund, S.A.	26253-1-367584	Sin Operaciones	Abierto	-
Premier Institutional Bond Fund, S.A.	58287-1-372201	Sin Operaciones	Abierto	-

Nota: Premier Panamá Fund, Premier Central American Bond Fund y Premier Institutional Bond Fund no han iniciado operaciones a la fecha.

Nombre del Administrador de Inversiones: Premier Asset Management, Inc.
Sitio Internet: https://www.fondopremier.com

Evolución del VNA y Rendimientos

Comportamiento de Premier Investment Funds al 31 de diciembre de 2016

Fondo	Valor de la acción (US$)	Desde su Inicio	Desde el 31/08/2002	Últimos 12 Meses	Durante el 2016	Últimos 6Meses	Último Mes
Premier Index Fund (Inicio 12/08/2000)	0.638651	-2.20%	1.99%	4.77%	4.77%	4.41%	1.13%
Premier Latinamerican Bond Fund (Inicio 31/08/2000)	0.588716	5.15%	8.10%	10.71%	10.71%	3.61%	1.13%
Premier Medium Term Bond Fund (Inicio 31/08/2000)	0.774896	6.70%	5.11%	12.41%	12.41%	3.71%	1.05%

Nota: Los comportamientos antes detallados, correspondientes a períodos menores a un año, no están anualizados.

Los resultados obtenidos en períodos anteriores no representan garantía alguna de resultados futuros. Estos rendimientos no son significativos por ser menores a cinco años.

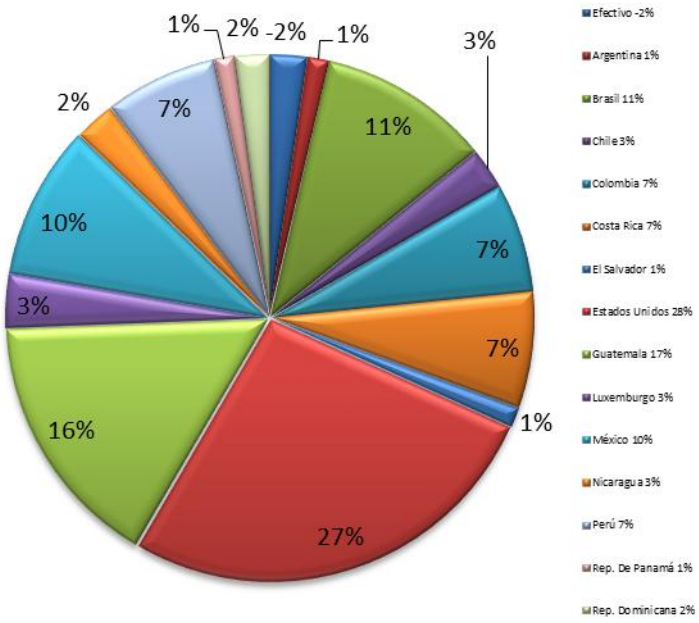
Estos comportamientos son calculados asumiendo que el cliente reinvierte mensualmente sus dividendos. También se toma en cuenta el efecto del aumento o disminución en el valor de mercado de la acción de cada fondo.

Detalles de las Inversiones por Fondo

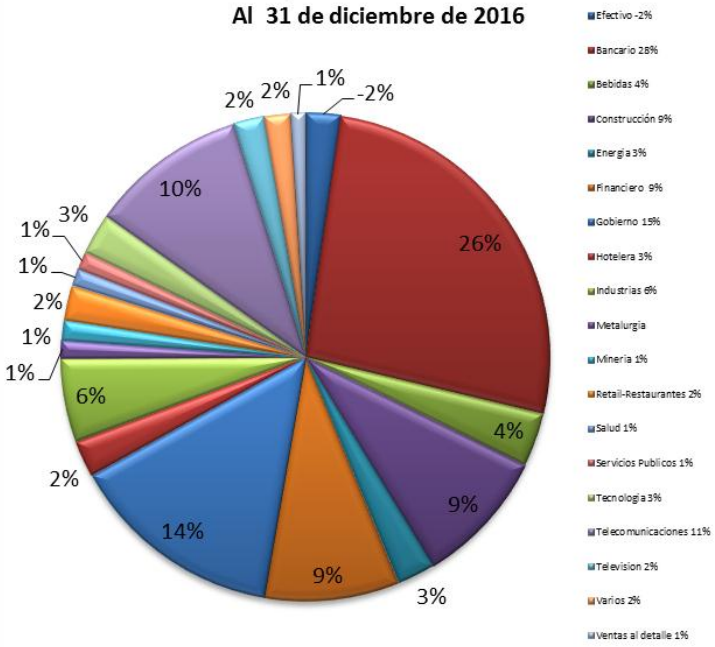
Premier Latin American Bond Fund

DESCRIPCIÓN	Peso
ADT CORP 4.875% 07/15/2042	0.98%
AES CORP 4.875%05/15/2023	1.37%
AGRICOLA SENIOR TRUST 6.75 06/18/2020	1.40%
AGROMERCANTIL SR 6.25 04/10/2019	2.02%
AMERICA METALS 11% 04/15/2013	0.00%
ARCELORMITTAL 8.00% 10/15/2039	1.53%
ARCOR SAIC 6.00% 07/06/2023	1.46%
BANCO AMERICA CENTRAL 5.25% 11/06/2017	2.80%
BANCO BMG 8.00% 04/15/2018	1.70%
BANCO DAVIVIENDA 5.875% 07/09/2022	1.46%
BANCO DE COSTA RICA 5.25% 08/12/2018	1.42%
BANCO VOTORANTIM 7.25% 04/05/2041	1.96%
BBVA BANCOMER 6.008% 05/17/2022	0.86%
BCO IND. E COMERCIAL 8.50% 04/27/2020	2.01%
BCO. CRED. DEL PERU 6.125% 04/24/2027	1.52%
BCO. CRED. DEL PERU 9.75% 11/06/2069	0.65%
BCO. NAL. COSTA RICA 4.875% 11/01/2018	3.53%
BCO. NAL. COSTA RICA 5.875% 04/25/2021	0.57%
BR MALLS INTL 8.5% 01/21/2088	2.75%
CEMEN. PROGRESO 7.125% 11/06/2023	5.88%
CEMEX FINANCE LLC 6.00% 04/01/2024	1.44%
CEMEX SAB 7.75% 04/16/2026	1.56%
CEMEX SAB DE CV 5.70% 01/11/2025	1.42%
CENTURYLINK INC. 7.65% 03/15/2042	3.65%
CNTL AMER BOTTLING 6.75% 02/09/2022	4.05%
COLOMBIA TELECOMM 5.375 09/27/2022	4.77%
COSTA RICA 7% 04/04/2044	2.57%
CREDITO REAL S.A 7.25% 07/20/2023	1.72%
CREDITO REAL S.A. 7.50% 03/13/2019	1.44%
DIAMOND FIN CORP 6.02% 06/15/2026	0.75%
DIAMOND RESORTS 8.10% 07/15/2036	1.67%
DOLE FOOD CO INC. 7.25% 05/01/2019	1.14%
DOMINICAN REPUBLIC 7.50% 05/06/2021	2.44%
FRONTIER COMMUNICATIONS 10.50% 09/15/202	1.18%
GENWORTH FINL 6.15% 11/15/2066	0.65%
GENWORTH HLD 7.625% 09/24/2021	0.64%
GLOBAL BANK CORP. 5.125% 10/30/2019	1.42%
GNB SUDAMERIS BANK 3.875% 05/02/18	1.39%
GTL TRADE FINANCE 7.25% 04/16/2044	1.32%
ICAHN ENTERPRISES FIN 5.875% 02/01/2022	1.11%
IND. SENIOR TRUST 5.50% 11/01/2022	1.35%
INDUSTRIAL SUB TR 8.25% 07/27/2021	4.85%
INKIA ENERGY LTD 8.375% 04/04/2021	2.87%
ITAU UNIBANCO HLD 5.65% 03/19/2022	2.29%
KINDRED HEALTHCARE 6.375% 04/15/2022	0.99%
MASISA SA 9.5% 05/05/2019	2.92%
MILLICOM INTL CELL 6.625% 10/15/2021	2.22%
OAS FINANCIAL LTD 8.875% 04/25/2088	0.00%
OAS INVESTMENTS GMBH 8.25% 10/19/19	0.00%
POPULAR INC 7% 07/01/2019	1.75%
SABINE PASS LIQU 5.75% 05/15/2024	1.48%
SEAGATE HDD 4.75% 06/01/2023	0.70%
SUPERVALU INC. 6.75% 06/01/2021	1.13%
TV AZTECA 7.625% 09/18/2020	1.11%
TV AZTECA SAB 7.50% 05/25/2018	1.24%
UNACEM 5.875% 10/30/2021	2.90%
TOTAL	**100.00%**

Diversificación por País a Valor de Mercado
Al 31 de diciembre de 2016



Diversificación por Industria a Valor de Mercado
Al 31 de diciembre de 2016



Nota: El Premier Latin American Bond Fund paga dividendos mensualmente.

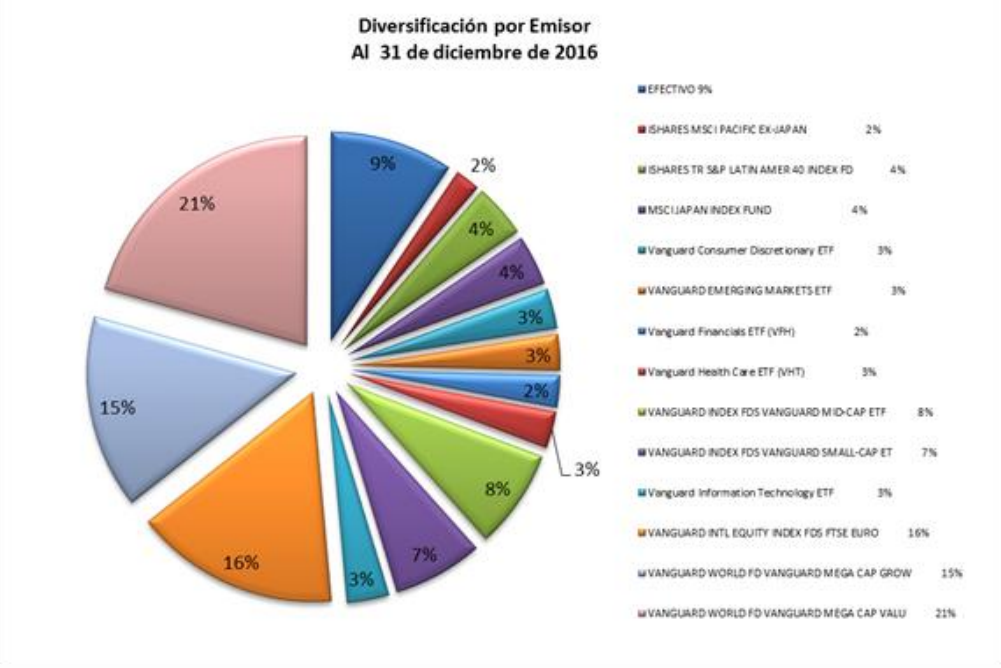
Premier Medium Term Bond Fund

DESCRIPCIÓN	PESO
AGRICOLA SENIOR TRUST 6.75 06/18/2020	10.12%
BANCO BMG 8.00% 04/15/2018	13.61%
BANCO MACRO 8.50% 02/01/2017	6.74%
C10 CAPITAL SPV LTD 6.722% 12/30/2088	6.17%
CEMEN. PROGRESO 7.125% 11/06/2023	14.15%
CENTURYLINK INC. 5.80% 03/15/2022	3.44%
FRONTIER COMMUNICATIONS 10.50% 09/15/202	3.55%
GENWORTH FINL 6.15% 11/15/2066	3.15%
ICAHN ENTERPRISES FIN 5.875% 02/01/2022	3.35%
IND. SENIOR TRUST 5.50% 11/01/2022	6.52%
KINDRED HEALTHCARE 6.375% 04/15/2022	2.99%
MASISA SA 9.5% 05/05/2019	7.04%
OAS INVESTMENTS GMBH 8.25% 10/19/19	0.00%
SEAGATE HDD 4.75% 06/01/2023	3.35%
TV AZTECA 7.625% 09/18/2020	5.34%
UNACEM 5.875% 10/30/2021	10.47%
TOTAL	100.00%

Nota: El Premier Medium Term Bond Fund paga dividendos mensualmente.

Premier Index Fund

DESCRIPCIÓN	Peso
ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPAN	2.15%
ISHARES TR S&P LATIN AMER 40 INDEX FD	4.57%
MSCI JAPAN INDEX FUND	4.33%
VANGUARD CONSUMER DISCRETIONARY ETF	3.42%
VANGUARD EUROPEAN STOCK	17.45%
VANGUARD FINANCIALS ETF (VFH)	2.73%
VANGUARD HEALTH CARE ETF	3.15%
VANGUARD INFORMATION TECHNOLOGY ETF	3.58%
VANGUARD MEGA CAP GROWTH	16.53%
VANGUARD MEGA CAP VALUE	22.79%
VANGUARD MID-CAP ETF	8.53%
VANGUARD MSCI EMERGING MARKE	3.11%
VANGUARD SMALL CAP ETF	7.65%
TOTAL	100.00%



Compras y Ventas de Cuotas de Participación Efectuadas Durante el Período

Sociedad de Inversión: PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A.
Código: 006

Fecha de la Transacción	Nombre del Fondo	Monto de la Transacción		Total Transado
		Compra	Venta	
Enero	PLABF	823,894.44	1,346,463.02	2,170,357.46
Febrero	PLABF	72,238.86	528,673.38	600,912.24
Marzo	PLABF	97,577.77	231,984.05	329,561.82
Abril	PLABF	483,642.62	385,737.51	869,380.13
Mayo	PLABF	113,503.12	1,651,542.44	1,765,045.56
Junio	PLABF	410,693.56	9,654,845.22	10,065,538.78
Julio	PLABF	157,436.82	1,566,000.00	(1,408,563.18)
Agosto	PLABF	19,564.71	5,000.00	14,564.71
Septiembre	PLABF	916,055.40	112,694.30	803,361.10
Octubre	PLABF	20,379.20	15,651.10	4,728.10
Noviembre	PLABF	26,928.00	165,391.42	(138,463.42)
Diciembre	PLABF	76,738.01	867,538.28	(790,800.27)
Total		3,218,652.51	11,066,970.52	14,285,623.03

Sociedad de Inversión: PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S.A.
Código: 007

Fecha de la Transacción	Nombre del Fondo	Monto de la Transacción		Total Transado
		Compra	Venta	
Enero	PMTBF	10,393.85	100,124.44	110,518.29
Febrero	PMTBF	8,369.50	2,271.76	10,641.26
Marzo	PMTBF	8,970.36	-	8,970.36
Abril	PMTBF	8,724.10	476,814.83	485,538.93
Mayo	PMTBF	9,056.74	-	9,056.74
Junio	PMTBF	2,854.80	1,283,737.83	1,286,592.63
Julio	PMTBF	2,963.65	-	2,963.65
Agosto	PMTBF	2,977.79	-	2,977.79
Septiembre	PMTBF	3,419.46	15,865.66	(12,446.20)
Octubre	PMTBF	2,511.47	-	2,511.47
Noviembre	PMTBF	2,415.15	5,113.03	(2,697.88)
Diciembre	PMTBF	2,510.52	500.00	2,010.52
Total		65,167.39	1,841,470.17	1,906,637.56

Sociedad de Inversión:	PREMIER INDEX FUND, S.A.
Código:	009

Fecha de la Transacción	Nombre del Fondo	Monto de la Transacción		Total Transado
		Compra	Venta	
Enero	P. Index Fund	-	-	-
Febrero	P. Index Fund	-	-	-
Marzo	P. Index Fund	-	-	-
Abril	P. Index Fund	-	-	-
Mayo	P. Index Fund	-	-	-
Junio	P. Index Fund	-	-	-
Julio	P. Index Fund	-	-	-
Agosto	P. Index Fund	-	-	-
Septiembre	P. Index Fund	-	106,390.87	(106,390.87)
Octubre	P. Index Fund	-	-	-
Noviembre	P. Index Fund	-	20,205.31	(20,205.31)
Diciembre	P. Index Fund	2,500.00	23,884.07	(21,384.07)
Total		2,500.00	(150,480.25)	(147,980.25)

Nota: Premier Panamá Fund, Premier Central American Bond Fund y Premier Institutional Bond Fund no han iniciado operaciones a la fecha.

Premier US Fixed Income Fund S.A. no tiene compras ni ventas a la fecha del reporte.

Número de Inversionistas

Sociedad de Inversión	Afiliados
Premier Latin American Bond Fund, S.A	169
Premier Medium Term Bond Fund, S.A.	33
Premier Index Fund, S.A.	16

Gastos y Pasivos Incurridos para el Período Terminado

Sociedad de Inversión:	PREMIER LATIN AMERICAN BOND FUND, S.A.		
Código:	006		
Fecha	**Cuentas por Pagar**	**Monto**	
Al 31 de diciembre 2016	Comisiones por Pagar	$	81,130
	Sobregiro por Pagar	$	932,153
	Total	$	1,013,283.16
Fecha	**Gastos**	**Monto**	
Al 31 de diciembre 2016	Intereses	$	(8,605)
	Comision de Administración	$	985,794
	Comisión de Custodia	$	85,053
	Otros	$	106,261
	Perdida moneda extranjera	$	66
	Total	$	1,168,569

Sociedad de Inversión:	PREMIER MEDIUM TERM BOND FUND, S.A.		
Código:	007		
Fecha	**Cuentas por Pagar**	**Monto**	
Al 31 de diciembre 2016	Comisiones por Pagar	$	3,174
	Sobregiro por Pagar	$	-
Total		$	3,174
Fecha	**Gastos**	**Monto**	
Al 31 de diciembre 2016	Intereses	$	326
	Comision de Administración	$	44,888
	Comisión de Custodia	$	4,654
	Otros	$	7,077
Total		$	56,944

Sociedad de Inversión:	PREMIER INDEX FUND, S.A.		
Código:	009		
Fecha	**Cuentas por Pagar**	**Monto**	
Al 31 de diciembre 2016	Comisiones por Pagar	$	2,736
Total		$	-
Fecha	**Gastos**	**Monto**	
Al 31 de diciembre 2016	Intereses	$	0
	Comision de Administración	$	31,250
	Comisión de Custodia	$	2,293
	Otros	$	6,205
Total		$	39,748

Nota: Premier Panama Fund, Premier Central American Bond Fund, Premier Institutional Bond Fund y Premier US Fixed Income Fund S.A. no incurrieron en gastos durante el 2016.

Hechos Importantes

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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

KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista
Premier Index Fund, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Premier Index Fund, S. A. ("el Fondo"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados, cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo corriente. Estos asuntos han sido atendidos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

KPMG, una sociedad civil panameña, y firma de la red de firmas miembros independiente de KPMG, afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza

Valuación de valores negociables
Véanse las Notas 3(b), 4 y 6 a los estados financieros

Asunto clave de la auditoría	Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría
Los valores negociables que mantienen a valor razonable con cambios en resultados, representan el 89% del total de activos al 31 de diciembre de 2016. El Fondo utiliza proveedores externos para la obtención de los precios de estos valores negociables. La valuación de las inversiones cuyos precios son provistos por entidades externas requiere esfuerzos adicionales por parte de los auditores para su validación.	Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron: • Evaluación de los controles claves en el proceso de identificación, medición y manejo del riesgo de valuación, usados por el Fondo en la determinación de los valores razonables. • Pruebas de valuaciones de los instrumentos de nivel 2 a través de la comparación de los valores razonables aplicados por el Fondo con datos de mercados públicos y observables. • Obtención del informe tipo 2 (SSAE 16) sobre los controles internos de organizaciones de servicios proveedoras de precios y evaluación de los controles complementarios indicados en dichos informes sobre su relevancia para su aplicación por parte del Fondo.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Fondo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Fondo o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que ésta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.

- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Fondo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Fondo deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualesquiera deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relevantes en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados del gobierno corporativo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros del periodo corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Ricardo A. Carvajal V.

KPMG

Panamá, República de Panamá
27 de marzo de 2017

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

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2016

(En dólares de E.U.A)

	Nota	2016	2015
Activos			
Efectivo	4, 5, 8	130,964	99,888
Valores negociables	4, 6	1,055,432	1,151,118
Total de activos		1,186,396	1,251,006
Patrimonio			
Acciones comunes Clase "B", no redimibles	9	10,000	10,000
Total de patrimonio		10,000	10,000
Pasivos			
Sobregiro por pagar	8	20,817	0
Comisiones por pagar	8	2,736	0
Otros pasivos		191	0
Total de pasivos (excluyendo los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)		23,744	0
Total de activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles	10	1,152,652	1,241,006
Valor del activo neto por acción:			
Acciones Comunes - Clase "A"		0.6387	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 el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de E.U.A.)

	Nota	2016	2015
Ingresos (gastos):			
Dividendos ganados por valores negociables		17,707	21,519
Gastos de intereses	8	(81)	(375)
Ganancia (pérdida) en valores, neta	6	81,749	(24,038)
Total de ingresos (gastos)		99,375	(2,894)
Gastos de operaciones:			
Comisión de administración	8, 13	31,250	44,486
Comisión de custodia	8, 13	2,293	3,259
Otros gastos		6,205	6,044
Total de gastos de operaciones		39,748	53,789
Aumento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		59,627	(56,683)

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 el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de E.U.A.)

	Nota	2016	2015
Saldo al 1 de enero	10	1,241,006	1,804,582
Aumento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		59,627	(56,683)
Contribuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles			
Venta de acciones comunes Clase "A"		2,500	20,000
Redención de acciones comunes Clase "A"		(150,481)	(526,893)
Total de contibuciones y redenciones de tenedores de acciones redimibles		(147,981)	(506,893)
Saldo al 31 de diciembre	10	1,152,652	1,241,006

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 el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En dólares de E.U.A)

	Nota	2016	2015
Actividades de operación:			
Aumento (disminución) en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles		59,627	(56,683)
Ajustes para conciliar el aumento (disminución) en los activos netos y el efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia en valores, neta	6	(81,749)	24,038
Dividendos ganados por valores		(17,707)	(21,519)
Gastos de intereses		81	375
Adquisición de valores		(526,673)	(174,174)
Producto de la venta de valores	6	704,108	553,603
Comisiones por pagar		2,736	0
Otros pasivos		191	0
Efectivo generado de operaciones:			
Dividendos recibidos		17,707	21,519
Intereses pagados		(81)	(375)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		158,240	346,784
Actividades de financiamiento:			
Venta de acciones comunes - Clase "A"		2,500	20,000
Redención de acciones comunes - Clase "A"		(150,481)	(526,893)
Sobregiro por pagar		20,817	0
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		(127,164)	(506,893)
Aumento (disminución) neta en efectivo		31,076	(160,109)
Efectivo al inicio del año		99,888	259,997
Efectivo al final del año	5	130,964	99,888

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
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 han sido preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva de la Administradora del Fondo para su emisión el 27 de marzo de 2017.

(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.

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).

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.

- Enmiendas a la NIC 7 *Estados de Flujos de Efectivo*. La enmienda requiere revelaciones que permitan a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos financieros producto de los flujos de las actividades de financiamiento, incluyendo los provenientes de los flujos de efectivo y los cambios que no afectan al efectivo.

  Esta enmienda es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017, permitiéndose su adopción anticipada.

(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.

(4) Administración de Riesgos, continuación

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 $130,964 al 31 de diciembre de 2016 (2015: $99,888). Los depósitos colocados son mantenidos en instituciones financieras, las cuales en su mayoría cuentan con calificaciones de riesgo internacional entre BBB- y A, basado en la agencia Standards & Poors.

Al 31 de diciembre 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.

(4) Administración de Riesgos, continuación

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**			
	2016		**2015**	
	Monto	**%**	**Monto**	**%**
Región geográfica:				
Estados Unidos	1,055,432	100	1,151,118	100
Valor en libros	1,055,432	100	1,151,118	100
Sector económico:				
Financiero	211,086	20	225,310	20
Fondos	116,098	11	0	0
Salud	0	0	174,674	15
Tecnológico	94,989	9	159,660	14
Materiales	31,663	3	0	0
Telecomunicaciones	105,543	10	0	0
Servicios	31,663	3	130,927	11
Industrial	94,989	9	114,448	10
Bienes de Consumo	306,075	29	92,315	8
Energía	63,326	6	0	0
Hidrocarburos	0	0	66,990	6
Otros	0	0	186,794	16
Valor en libros	1,055,432	100	1,151,118	100

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 31 de diciembre de 2016 y 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.

(4) Administración de Riesgos, continuación

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 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantiene un sobregiro de $20,817 (2015: $0) por el uso de esta línea con una tasa de interés anual del 24%.

(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.

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 31 de diciembre de 2016, por $1,055,432 (2015 $1,151,118) están representados en acciones en Fondos Mutuos por lo tanto no están expuestos a riesgos de tasa.

(4) Administración de Riesgos, continuación

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 31 de diciembre de 2016 y 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%.

	2016	2015
Disminución a los activos netos	(42,217)	(46,045)
Disminución cómo % de total de activos netos	3.56%	3.68%

(5) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	2016	2015
Depósitos en banco	529	60,925
Depósitos en casa de corretaje	130,435	38,963
Total	130,964	99,888

(6) Valores Negociables

Los valores negociables se detallan a continuación:

	2016	2015
Tipo de Valores		
Acciones en fondos mutuos	1,055,432	1,151,118

Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo realizó ventas de valores negociables por $704,108 (2015: $553,603).

Las ganancias (pérdidas) netas en valores negociables incluidas en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2016, ascienden a $81,749 (2015: $24,038) respectivamente, que incluyen ganancias netas no realizadas en valores negociables por $68,873 (2015: $30,410).

(6) Valores Negociables, continuación

A continuación se presenta el detalle de los valores negociables:

Descripción	Costo de Adquisición	2016 Valor Razonable	Ganancia (Pérdida) No Realizada
Acciones de fondos mutuos:			
Ishares MSCI Pacific Ex Japan	23,788	22,741	(1,047)
MSCI Japan Index Fund	44,007	45,712	1,705
Ishares TR S&P Latin Amer 40 Index FD	47,673	48,237	564
Vanguard Mega Cap Growth	146,699	174,495	27,796
Vanguard Mega Cap Value	203,838	240,551	36,713
Vanguard Small Cap ETF	72,722	80,767	8,045
Vanguard Consumer Discretionary	35,819	36,100	281
Vanguard Financial ETF (VFH)	23,860	28,770	4,910
Vanguard European Stock	203,890	184,157	(19,733)
Vanguard Information Tecnology	35,743	37,809	2,066
Vanguard Healt Care ETF	35,841	33,203	(2,638)
Vanguard Mid-Cap ETF	78,129	90,035	11,906
Vanguard MSCI Emerging Marke	34,550	32,855	(1,695)
(92% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)	986,559	1,055,432	68,873

Descripción	Costo de Adquisición	2015 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% de los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones redimibles)	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 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.

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

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	
	2016	**2015**
Activo		
Valores negociables	1,055,432	1,151,118

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 31 de diciembre de 2016 y 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	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 31 de diciembre de 2016, 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:
Incluyendo el efectivo, sobregiro por pagar y comisiones por pagar, 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.

(8) Transacciones con Partes relacionadas

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

	2016	2015
Depósitos en banco	529	60,925
Sobregiro por pagar	20,817	0
Comisiones por pagar	2,736	0
Líneas de sobregiro disponibles	229,183	250,000
Gasto de intereses	81	375
Comisión de administración	31,250	44,486
Comisión de custodia	2,293	3,259

Durante los años terminados el 31 de diciembre 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:

	2016	2015
1,804,825 y 2,036,049 respectivamente de acciones comunes Clase "A" con un valor nominal de $0.01 cada una	18,048	20,360
Capital pagado en exceso sobre acciones comunes Clase "A"	2,187,985	2,333,654
Distribución en exceso de ganancias retenidas	(1,053,381)	(1,113,008)
Total	1,152,652	1,241,006

(10) 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:

	2016	2015
Saldo al inicio del año	(1,113,008)	(1,056,325)
Ganancia (pérdida) neta en operaciones del año	59,627	(56,683)
Saldo al final del año	(1,053,381)	(1,113,008)

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

	Monto		Número de unidades	
	2016	2015	2016	2015
Saldo al inicio del año	20,360	28,436	2,036,049	2,843,590
Número de acciones vendidas	39	310	3,894	31,077
Número de acciones recompradas	(2,351)	(8,386)	(235,118)	(838,618)
Saldo al final del año	18,048	20,360	1,804,825	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 31 de diciembre de 2016, no existen reclamos legales interpuestos en contra del Fondo, por lo que no se han reconocido contingencias para posibles pérdidas.