

*Estados Financieros*

***FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION***

*Santiago, Chile*

*31 de diciembre de 2011*

## Estados Financieros

### FONDOS MUTUO PRINCIPAL PROGRESION

31 de diciembre de 2011

#### Índice

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera .....	2
Estado de Resultados Integrales.....	3
Estado de Cambio en el Activo neto atribuible a los partícipes .....	4
Estado de Flujo de Efectivo .....	5
Nota 1 – Información General .....	6
Nota 2 – Resumen de las Principales Políticas Contables.....	6
2.1 - Bases de preparación.....	6
a) Estado financiero.....	6
b) Moneda funcional y de presentación.....	8
c) Transacciones y saldos en moneda extranjera, saldo reajutable.....	8
d) Uso de Estimaciones y juicios .....	8
2.2 - Periodo cubierto .....	9
2.3 - Nuevas normas e interpretaciones.....	10
2.4 - Efectivo y efectivo equivalente.....	11
2.5 - Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios .....	11
2.6 - Activos financieros.....	11
2.6.1 – Clasificación y Medición .....	11
a) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados .....	11
b) Reconocimiento, baja y medición.....	11
c) Estimación del valor razonable.....	12
2.7 – Cuotas en circulación.....	13
2.8 – Ingresos financieros e ingresos por dividendo .....	14
2.9 – Tributación .....	14
Nota 3 – Transición a las NIIF.....	14
3.1 – Bases de la transición a las NIIF .....	14
3.2 – Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el fondo .....	15
3.3 – Conciliación de activos netos a la fecha de transición .....	15
3.4 – Conciliación de activos netos y resultados integrales según PCGA .....	15
Nota 4 – Riesgo financiero .....	15
Nota 5 – Política de inversión del fondo .....	26
Nota 6 – Efectivo y equivalente al efectivo.....	27

Estados Financieros

**FONDOS MUTUO PRINCIPAL PROGRESION**

31 de diciembre de 2011

**Índice**

Páginas

Nota 7 – Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultados .....	28
Nota 8 – Transacciones con partes relacionadas.....	30
Nota 9 – Cuotas en circulación .....	35
Nota 10 – Rentabilidad del fondo .....	36
Nota 11 – Custodia de valores .....	38
Nota 12 – Cambios netos en valor razonable de activos financieros con efecto en resultado .....	38
Nota 13 – Excesos de inversión .....	39
Nota 14 – Garantía .....	39
Nota 15 – Información estadística.....	39
Nota 16 – Sanciones.....	40
Nota 17 – Distribución de beneficios a los partícipes.....	40
Nota 18 – Operaciones de compra con retroventa .....	40
Nota 19 – Hechos relevantes .....	40
Nota 20 – Hechos Posteriores.....	40

\$ =Pesos Chilenos

M\$ = Miles de pesos chilenos

UF = Unidad de Fomento

## **Informe de los Auditores Independientes**

A los señores Partícipes del  
Fondo Mutuo Principal Progresión:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera del Fondo Mutuo Principal Progresión al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Principal Administradora General de Fondos S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo Mutuo Principal Progresión al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Rodrigo Vera D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 15 de marzo de 2012

# FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION

## Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2010

	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
<b>Activo</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	6	72.562	273.213	111.911
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	114.127.124	99.195.752	76.146.033
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-	-
Activos financieros a costo amortizado		-	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios		-	-	-
Otras cuentas por cobrar		15.146	892	-
Otros activos		-	-	-
<b>Total activo</b>		<b>114.214.832</b>	<b>99.469.857</b>	<b>76.257.944</b>
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios		126.717	-	-
Rescates por pagar		1.054	460	102
Remuneraciones sociedad administradora	8	7.861	7.432	5.590
Otros documentos y cuentas por pagar		102	3	-
Otros pasivos		-	-	-
<b>Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>		<b>135.734</b>	<b>7.895</b>	<b>5.692</b>
<b>Activo neto atribuible a los partícipes</b>		<b>114.079.098</b>	<b>99.461.962</b>	<b>76.252.252</b>

Las notas adjuntas números 1 a la 20 forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION

### Estado de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<u>Ingresos/pérdidas de la operación</u>			
Intereses y Reajustes		7.298.608	5.148.571
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado.		-	-
Diferencias de cambio neta sobre efectivo y efectivo equivalente.		-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.	12	(2.886.720)	135.509
Resultado en Venta de Instrumentos Financieros		(18.510)	23.580
Otros		10	-
Total ingresos/pérdidas netos de la operación.		4.393.388	5.307.660
<u>Gastos</u>			
Comisión de administración	8	(1.377.704)	(1.403.828)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación		(18.009)	-
Total Gastos de Operación		(1.395.713)	(1.403.828)
Utilidad de la operación antes de impuesto		2.997.675	3.903.832
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad de la Operación después de impuesto		2.997.675	3.903.832
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios.		2.997.675	3.903.832
Distribución de beneficios		-	-
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios.		2.997.675	3.903.832

Las notas adjuntas números 1 a la 20 forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION

### Estados de Cambio en el Activo neto atribuible a los partícipes Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Serie <u>A</u> M\$	Serie <u>APVC1</u> M\$	Serie <u>APVC2</u> M\$	Serie <u>APVC3</u> M\$	Serie <u>APVC4</u> M\$	Serie <u>B</u> M\$	Serie <u>C</u> M\$	Serie <u>E</u> M\$	Serie <u>F</u> M\$	Serie <u>G</u> M\$	Serie <u>I</u> M\$	Total General M\$
Activo Neto atribuible a los partícipes al 1° de enero de 2011	34.241.352	88.161	344.815	305.618	310.473	3.451.443	34.826.892	2.757.674	23.135.534	-	-	99.461.962
Aporte de Cuotas	33.577.798	239.333	529.681	209.936	609.481	2.637.969	44.888.200	5.662.410	24.855.028	-	4.330.000	117.539.836
Rescate de Cuotas	(41.552.072)	(106.559)	(264.357)	(432.787)	(360.539)	(1.763.371)	(36.651.028)	(2.698.282)	(21.910.380)	-	(181.000)	(105.920.375)
Aumento Neto Originado por transacciones de cuotas	(7.974.274)	132.774	265.324	(222.851)	248.942	874.598	8.237.172	2.964.128	2.944.648	-	4.149.000	11.619.461
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de la distribución de beneficios	660.724	5.284	12.489	6.305	22.845	114.945	1.324.291	139.567	690.260	-	20.965	2.997.675
Activo Neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2011	26.927.802	226.219	622.628	89.072	582.260	4.440.986	44.388.355	5.861.369	26.770.442	-	4.169.965	114.079.098

  

	Serie <u>A</u> M\$	Serie <u>APVC1</u> M\$	Serie <u>APVC2</u> M\$	Serie <u>APVC3</u> M\$	Serie <u>APVC4</u> M\$	Serie <u>B</u> M\$	Serie <u>C</u> M\$	Serie <u>E</u> M\$	Serie <u>F</u> M\$	Serie <u>G</u> M\$	Serie <u>I</u> M\$	Total General M\$
Activo Neto atribuible a los partícipes al 1° de enero de 2010	25.371.867	2.654	513.691	29.073	199.132	3.331.971	27.479.923	3.602.955	15.720.986	-	-	76.252.252
Aporte de Cuotas	53.672.690	84.471	262.188	299.266	427.349	1.892.741	31.046.590	1.472.662	23.541.785	-	-	112.699.742
Rescate de Cuotas	(46.110.283)	(1.162)	(456.785)	(35.582)	(334.373)	(1.928.265)	(25.133.790)	(2.492.497)	(16.901.127)	-	-	(93.393.864)
Aumento Neto Originado por transacciones de cuotas	7.562.407	83.309	(194.597)	263.684	92.976	(35.524)	5.912.800	(1.019.835)	6.640.658	-	-	19.305.878
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de la distribución de beneficios	1.307.078	2.198	25.721	12.861	18.365	154.996	1.434.169	174.554	773.890	-	-	3.903.832
Activo Neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2010	34.241.352	88.161	344.815	305.618	310.473	3.451.443	34.826.892	2.757.674	23.135.534	-	-	99.461.962

Las notas adjuntas números 1 a la 20 forman parte integral de estos estados financieros

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION

Estado de Flujos de Efectivos

Al 31 de diciembre de 2011

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>		
Compra de activos financieros	(171.608.748)	(219.747.394)
Venta/cobro de activos financieros	162.100.122	202.002.962
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados	-	-
Dividendos recibidos	-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios	(1.395.284)	(1.401.986)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios	-	-
Otros ingresos de operación	-	-
Otros gastos de operación pagados	-	-
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>(10.903.910)</u>	<u>(19.146.418)</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>		
Colocación de cuotas en circulación	116.623.040	112.699.742
Rescate de cuotas en circulación	(105.919.781)	(93.392.022)
Otros	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>10.703.259</u>	<u>19.307.720</u>
<b>Aumento (disminución) de efectivo y efectivo equivalente</b>	<u>(200.651)</u>	<u>161.302</u>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	<u>273.213</u>	<u>111.911</u>
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente	-	-
<b>Saldo final efectivo y efectivo equivalente</b>	<u>72.562</u>	<u>273.213</u>

Las notas adjuntas números 1 a la 20 forman parte integral de estos estados financieros

# FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## **Nota 1 – Información General**

El Fondo Mutuo Principal Progresión es clasificado como un fondo de deuda superior a 365 días nacional, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. De acuerdo a la tipificación de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile este fondo se define como un fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo nacional. La dirección de su oficina registrada es Apoquindo 3.600 Piso 10, Las Condes.

El objetivo del fondo es invertir en una cartera diversificada de inversiones para personas que deseen invertir en el mediano y largo plazo, en instrumentos de deuda de emisores nacionales asumiendo un nivel moderado de riesgo y una duración promedio de la cartera de inversión del fondo cercana a los 700 días. Este fondo mutuo invierte en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo. El reglamento interno del fondo vigente al 31 de diciembre de 2011 fue aprobado con fecha 28 de enero de 2011 mediante resolución exenta N°47 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Sin embargo la sociedad administradora depositó con fecha 22 de diciembre de 2011 modificaciones al reglamento interno cuya entrada en vigencia es el 3 de enero de 2012.

Las actividades de inversión del fondo son administradas por Principal Administradora General de Fondos S.A. (en adelante la ‘Administradora’). La Sociedad administradora pertenece al grupo Principal Financial Group y fue autorizada por Decreto Supremo del Ministerio de Hacienda N°13.421 de fecha 28 de julio de 1961.

Las cuotas en circulación del Fondo no cotizan en bolsa, por la misma razón no tienen clasificación de riesgo vigente.

## **Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables**

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación.

### **2.1 Bases de preparación**

#### **a) Estados financieros**

Los presentes estados financieros han sido preparados con el fin de dar cumplimiento a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile a través de sus Oficios Circular N° 544 de 2009, 592 de 2010 y Circular N°1997 de 2010 y además para ser utilizados por la administración del fondo como parte del proceso de conversión a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) para el año que termina el 31 de diciembre de 2011.

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### **Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

#### **2.1 Bases de preparación (continuación)**

##### **a) Estados financieros (continuación)**

Los Estados Financieros del Fondo Mutuo Principal Progresión al 31 de diciembre de 2010, presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, fueron preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, los cuales difieren en ciertos aspectos de las NIIF y son considerados como el principio contable generalmente aceptado previo para efectos de la aplicación de NIIF 1 Adopción por primera vez.

Para la determinación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a las NIIF), El fondo ha aplicado las disposiciones establecidas en la NIIF 1, tal como es descrito y detallado en la Nota 3.

El Directorio de la Administradora del fondo ha autorizado la emisión de los presentes estados financieros en su sesión N° 538 de fecha 12 de Marzo de 2012.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

#### 2.1 Bases de preparación (continuación)

##### b) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional del Fondo Mutuo Principal Progresión ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera, siendo las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en pesos chilenos, el rendimiento del fondo es medido e informado a los inversionistas en pesos chilenos. En este sentido la administración considera que el peso chileno representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones por lo tanto la moneda funcional del fondo es el peso chileno y los estados financieros son presentados en miles de pesos chilenos.

##### c) Transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades reajustables

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a los resultados del ejercicio.

Los activos y pasivos en unidades reajustables o monedas extranjeras se han convertido a pesos a la paridad vigente al cierre del ejercicio.

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	\$	\$	\$
Unidades de Fomento	22.294,03	21.455,55	20.939,49

##### d) Uso de estimaciones y juicios

En la preparación de los presentes estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren principalmente a la estimación del valor justo de los activos financieros, para los que se han utilizado una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración.

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### **Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

#### **2.1 Bases de preparación (continuación)**

##### **d) Uso de estimaciones y juicios (continuación)**

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

#### **2.2 Periodo cubierto**

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estado de situación financiera: Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y saldo de apertura al 1 de enero de 2010.

Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Activo neto atribuible a los partícipes y Estado de Flujos de Efectivo: Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 respectivamente.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

#### 2.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria.

<b>Norma, interpretación y enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para:</b>
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2015
Enmienda a NIC 1 Presentación de estados financieros	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2012
Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012
NIIF 13 Medición del valor razonable	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013

El Fondo, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*. La Administración estima que el resto de normas, interpretaciones y enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros futuros.

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### **Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

#### **2.4 Efectivo y efectivo equivalente**

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja, depósitos a la vista y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar su caja. Al cierre del ejercicio el fondo incluyó bajo este rubro los saldos en la caja y bancos.

#### **2.5 Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios**

Los montos por cobrar y pagar a intermediarios representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados pero aún no saldados o entregados en la fecha del estado de situación financiera, respectivamente.

#### **2.6 Activos financieros**

##### **2.6.1 Clasificación y Medición.**

El fondo clasifica sus activos financieros en la categoría de instrumentos financieros a valor razonable según las definiciones contenidas en NIIF 9. La clasificación depende del modelo de negocios con el que se administran estos activos y las características contractuales de cada instrumento.

##### **a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Un activo financiero es clasificado como a valor razonable con efecto en resultados cuando no se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales, ó, las condiciones contractuales del activo financiero no dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente. En general estos activos financieros se mantienen con el propósito de negociación.

##### **b) Reconocimiento, baja y medición**

Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable. Los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en resultados.

Estos activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo a partir de las inversiones han vencido o el fondo ha transferido sustancialmente todos sus riesgos y beneficios.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

#### 2.6 Activos financieros (continuación)

##### 2.6.1 Clasificación y Medición (continuación)

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros son medidos al valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable son presentadas en el estado de resultados integrales dentro del rubro “Cambios netos en valor razonable de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados” en el periodo en el cual surgen.

Los ingresos por dividendos se reconocen en el estado de resultados integrales dentro de la línea “Ingresos por dividendos” cuando se establece el derecho del fondo a recibir su pago. Los intereses sobre los títulos de deuda se reconocen en el estado de resultados integrales dentro de “Intereses y reajustes” en base al método de la tasa de interés efectiva.

##### c) Estimación del valor razonable

El valor razonable de activos financieros transados en mercados activos se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera.

Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

El valor razonable de activos financieros que no se transan en una mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercado activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de precios)
- Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

# FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)

### 2.6 Activos financieros (continuación)

#### 2.6.1 Clasificación y Medición (continuación)

##### c) Estimación del valor razonable (continuación)

Los modelos de valoración se emplean principalmente para valorar patrimonio, títulos de deuda y otros instrumentos de deuda que no cotizan en la bolsa para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero.

Para estimar el valor razonable se usa un proveedor de precios externos: “Risk America”. Cuya metodología de valoración se basa en la descomposición de la tasa de descuento en una tasa base y un spread. Esta tasa es obtenida a partir del cálculo de las distintas estructuras de tasas del mercado nacional, permitiendo así captar diariamente los movimientos estructurales del mercado. A su vez, el spread es obtenido a partir de información de transacciones históricas de los instrumentos lo que permite obtener información respecto al premio por riesgo específico de cada papel.

Esta metodología entrega valorizaciones que se ajustan a la realidad del mercado nacional y extranjero que poseen volatilidades estables y consistentes con las volatilidades observadas para cada instrumento.

### 2.7 Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido 9 series de cuotas las cuales poseen características diferentes en cuanto a remuneración por administración y comisiones de rescate, además existen series exclusivas para APV individual y APV colectivo o grupal.

Las cuotas en circulación pueden ser rescatadas sólo a opción del partícipe por un monto de efectivo igual a la parte proporcional del valor de los activos netos del fondo en el momento del rescate.

El valor neto de activos por cuota del fondo se calcula dividiendo los activos netos atribuibles a los partícipes de cada serie de cuotas en circulación por el número total de cuotas de la serie respectiva.

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### **Nota 2 – Resumen de las principales políticas contables (continuación)**

#### **2.8 Ingresos y pérdidas de la operación**

Los principales ingresos reconocidos por el fondo son los siguientes:

- a) Ingresos por intereses y reajustes: Los que se reconocen a prorrata del tiempo transcurrido, utilizando el método de interés efectivo e incluye ingresos financieros procedentes de efectivo y efectivo equivalente y títulos de deuda.
- b) Ganancia o pérdida por ajuste a valor razonable: Corresponde a los efectos diarios reconocidos por la variación en el valor justo de los activos.
- c) Ganancia o pérdida en venta de instrumentos financieros: Estas representan la diferencia entre el precio de venta y el valor libro del instrumento y se reconocen cuando se realiza la operación, es decir, cuando se transfieren los beneficios y riesgos asociados al instrumento.

#### **2.9 Tributación**

El Fondo está domiciliado en Chile, bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

### **Nota 3 - Transición a las NIIF**

#### **3.1 Bases de la transición a las NIIF**

##### **Aplicación de NIIF 1**

La fecha de transición del Fondo Mutuo Principal Progresión es el 1 de enero de 2010. El Fondo ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha, por lo tanto, los primeros estados financieros bajo NIIF son aquellos cerrados el 31 de diciembre de 2011.

Para elaborar los presentes estados financieros se han aplicado todas las excepciones obligatorias y ninguna de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, tal como lo requiere la NIIF 1.

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### **Nota 3 - Transición a las NIIF (continuación)**

#### **3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el fondo.**

El fondo no aplico ninguna de las exenciones optativas contenidas en NIIF 1

#### **3.3 Conciliación de activos netos a la fecha de transición.**

A la fecha de transición, 1 de enero de 2010 el fondo no presenta diferencias en la aplicación de las NIIF en comparación con los anteriores PCGA chilenos.

#### **3.4 Conciliación de activos netos y resultados integrales según PCGA chilenos al 31 de diciembre de 2010**

Al 31 de Diciembre de 2010 los activos netos y resultados integrales del fondo no presentan diferencias en la aplicación de las NIIF en comparación con los anteriores PCGA chilenos.

### **Nota 4 - Riesgos Financieros**

#### **4.1 Gestión de riesgo financiero**

El fondo mutuo, debido a su naturaleza, está expuesto a los siguientes riesgos financieros;

- a) Riesgo de crédito.
- b) Riesgo de liquidez.
- c) Riesgo de mercado.
- d) Riesgo de capital.

En la presente nota se describe la exposición del fondo a cada uno de estos riesgos y los procedimientos del fondo para su medición y administración.

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### **Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)**

#### **4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

##### **Marco general de administración de los riesgos.**

El fondo mutuo mantiene posiciones en una variedad de instrumentos financieros de acuerdo a su objetivo y política de inversión, al respecto el fondo mutuo Progresión, es definido como un fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, tal como se señala en nota 1 de información general.

La política de inversiones es definida por el comité de inversiones y es aprobada por el Directorio de la sociedad administradora al momento de su lanzamiento o cada vez que se presenten cambios a la misma.

Por otra parte los Portfolio Managers son los responsables de adoptar las decisiones de inversión y proceder a su aplicación. Todas las decisiones del portfolio manager deberán respetar las reglas establecidas por las normas legales, reglamentarias y administrativas aplicables al tipo de fondo, cumplir en todo momento los requisitos necesarios para mantenerse dentro de la clasificación jurídica del fondo, y ajustarse a los lineamientos establecidos en la política de inversiones.

Las decisiones de inversión están respaldadas por estudios e informes de riesgos respecto de los distintos instrumentos y mercados, e información actualizada de los emisores en que invierte el fondo.

Finalmente, el área de Control de Inversiones es la encargada de efectuar los análisis y preparar los informes de monitoreo de los diferentes controles de límites definidos.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

#### 4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

##### Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte a un instrumento financiero no cumpla con una obligación o compromiso que ha suscrito con el Fondo dando como resultado una pérdida financiera para este. Este riesgo surge principalmente de los instrumentos de deuda mantenidos y del efectivo equivalente.

El riesgo de crédito relacionado con instrumentos de deuda se mitiga invirtiendo en instrumentos de deuda con calificación de riesgo moderada, la que se encuentra determinada en la política de inversiones del fondo, al respecto la política de inversiones establece que los instrumentos de emisores nacionales, los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales y los títulos de oferta pública, emitidos por sociedades en las que invierte el fondo, deberán contar con clasificación BBB, N-3 o superiores a estas de acuerdo a la última actualización publicada por la comisión clasificadora de riesgo (CCR).

Este riesgo es monitoreado periódicamente por el Portfolio Manager, mediante la revisión de los rating internos elaborados para los emisores existentes en la cartera de inversiones, así como para aquellos en los que se pretende invertir. De esta forma el portfolio manager se asegura no solo de cumplir con lo establecido en la política de inversiones del fondo, sino que también de mantener una baja exposición al riesgo de crédito, mediante la selección de instrumentos financieros con una adecuada clasificación de riesgo.

La distribución de los instrumentos con clasificación de riesgo, es la siguiente:

<b>Clasificación de riesgo</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
AAA-AA o N-1	51,75	50,79	62,49
A o N-2	11,56	16,33	13,44
BBB o N-4	4,16	5,68	2,36
B	0,56	-	-
BC o emitidos por el estado de Chile	31,97	27,20	21,71

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

#### 4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

##### Riesgo de crédito (continuación)

Otra forma con la que se mitiga el riesgo de crédito es mediante la desconcentración de la cartera, al respecto el fondo diversifica este riesgo y controla sus límites por tipo de instrumento y origen de los emisores.

La composición de la cartera separada por origen de los emisores y tipos de instrumentos, es la siguiente;

<b>Cartera de inversiones</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	%	%	%
Emisores nacionales			
Bonos Bancarios	23,16	15,13	10,75
Bonos Subordinados	-	1,29	1,70
Bonos emitidos por el Estado y Banco Central de Chile	31,81	26,99	21,34
Bonos empresas	29,00	34,08	32,53
Depósitos a plazo	10,03	13,74	20,11
Letras hipotecarias	5,67	8,26	13,20
Pagarés de empresas	0,17	0,30	-
Pagarés emitidos por el estado	0,16	0,21	0,37
<b>Total emisores nacionales</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Emisores extranjeros	-	-	-
<b>Total emisores extranjeros</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Cartera</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

## Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

#### 4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

##### Riesgo de Crédito (continuación)

Exposición máxima al riesgo de crédito:

La siguiente tabla detalla la máxima exposición al riesgo de crédito del fondo Progresión, los valores no consideran garantías asociadas:

Instrumentos de deuda al:	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Bonos Bancarios	26.429.314	15.009.253	8.183.719
Bonos Subordinados		1.283.008	1.301.369
Bonos emitidos por el Estado y Banco Central de Chile	36.301.910	26.777.197	16.251.681
Bonos empresas	33.101.476	33.801.142	24.767.687
Depósitos a plazo	11.451.435	13.632.923	15.311.866
Letras hipotecarias	6.465.005	8.188.790	10.049.330
Pagarés de empresas	197.529	297.682	-
Pagarés emitidos por el estado	180.455	205.757	280.381
Exposición máxima al riesgo de crédito	<u>114.127.124</u>	<u>99.195.752</u>	<u>76.146.033</u>

##### Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidadas entregando efectivo u otro activo financiero, o que estas obligaciones deban liquidarse de manera desventajosa para el Fondo.

Al respecto la Administradora reconoce la relevancia de establecer medidas para mitigar este riesgo, por cuanto cada fondo debe ser capaz en todo momento de hacerse cargo de sus compromisos y proceder al pago oportuno de los rescates solicitados, por este motivo estableció una política de liquidez que busca mitigar los siguientes riesgos:

- Que la cartera no tenga la liquidez necesaria para cumplir con los rescates solicitados por los partícipes del Fondo.
- No poder realizar una transacción a ningún precio debido a que no hay suficiente actividad en el mercado para un instrumento en particular.
- Verse forzado a realizar una transacción a precios muy poco conveniente debido al bajo nivel de actividad en el mercado respecto de un instrumento en particular.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

#### 4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

##### Riesgo de liquidez (continuación)

La administración de este riesgo se basa en 2 principios que son; la diversificación de la cartera y la evaluación del instrumento. El primero busca evitar la concentración de la cartera en pocos instrumentos y el segundo se refiere a que en todos los instrumentos adquiridos se evalúa su liquidez, para lo cual se evalúa el volumen diario transado y las posibilidades que esto cambie en el futuro, de manera de asegurar, hasta donde sea posible, la liquidez de la cartera en su conjunto.

Al respecto se presenta el siguiente cuadro referido al 31 de Diciembre de 2011:

Tipo de Instrumento	Emisor/Fondo	M\$	%
Bonos y pagarés emitidos por el Estado	Tesorería General de la República	18.467.669	16,18%
Bonos y pagarés emitidos por el Estado	Banco Central de Chile	18.014.696	15,78%
Bonos, Depósitos, Letras Hipotecarias	Banco Santander Santiago	9.323.893	8,17%
Bonos, Depósitos, Letras Hipotecarias	Banco BBVA	6.079.460	5,33%
Bonos, Depósitos, Letras Hipotecarias	Banco de Chile	4.951.058	4,34%
Otros instrumentos	Ver comentario( * )	57.290.348	50,20%
<b>Total inversiones financieras</b>		<b>114.127.124</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Corresponde a un total de 62 emisores y a distintos tipos de instrumentos

Adicionalmente, la Administradora cuenta con una línea de crédito disponible con el Banco Santander por un monto de M\$2.000.000 que le permitiría enfrentar cualquier contingencia derivada de una condición de mercado en que no se puedan liquidar los activos en un plazo razonable para responder a los partícipes dentro de los plazos disponibles en el reglamento del fondo. Asimismo existe una adecuada planificación de los flujos de caja del fondo.

##### Riesgo de mercado.

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo tasas de interés, cambios de monedas extranjeras y precios de los instrumentos, afecten los ingresos del Fondo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene.

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### **Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)**

#### **4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

##### **Riesgo de mercado (continuación)**

La administración del riesgo de mercado se realiza con un criterio de porfolio, en que cada activo se evalúa según su aporte al riesgo de la cartera, lo anterior implica que la estrategia para administrar este riesgo incluye un estricto control de los límites establecidos en la política de inversión, asegurando que la adecuada diversificación de la cartera, así como la medición de parámetros que permitan asegurar una adecuada exposición al riesgo y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

El fondo invierte en instrumentos financieros que están expresados en monedas distintas a su moneda funcional y por lo tanto está expuesto al riesgo de que la tasa de cambio de su moneda en relación a otras monedas extranjeras pueda afectar el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de esa porción de los activos o pasivos financieros denominados en monedas distintas al peso chileno.

Al cierre de los estados financieros el Fondo no mantiene activos financieros en monedas extranjeras.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

#### 4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

##### Riesgo de mercado (continuación)

La siguiente tabla muestra la concentración de los instrumentos financieros mantenida por el fondo a la fecha de cierre de los estados financieros:

<b>Tipos de instrumentos y su origen</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	%	%	%
Instrumentos de deuda nacionales	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

##### Análisis de Sensibilidad

A continuación se muestra el impacto de cambios razonablemente posibles en los tipos de cambio, tasas de interés y precios de acciones o índices.

Para la cartera de instrumentos de deuda la simulación se hizo aumentando 50 puntos base en las tasas de los instrumentos. El impacto en el activo neto es el siguiente:

	Monto M\$	Monto modificado M\$	Diferencia
Instrumentos de Deuda	114.127.124	112.237.681	-1,66%

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### **Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)**

#### **4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

##### **Estimación del valor razonable y métodos de valorización**

En relación a la Estimación del valor razonable de activos financieros transados en mercados activos se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera.

Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

El valor razonable de activos financieros que no se transan en una mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercado activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de precios).
- Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

Los modelos de valoración se emplean principalmente para valorar patrimonio, títulos de deuda y otros instrumentos de deuda que no cotizan en la bolsa para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero.

Para estimar el valor razonable se usa un proveedor de precios externos: “Risk America”. Cuya metodología de valorización se basa en la descomposición de la tasa de descuento en una tasa base y un spread. Esta tasa es obtenida a partir del cálculo de las distintas estructuras de tasas del mercado nacional, permitiendo así captar diariamente los movimientos estructurales del mercado. A su vez, el spread es obtenido a partir de información de transacciones históricas de los instrumentos lo que permite obtener información respecto al premio por riesgo específico de cada papel.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)

#### 4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

##### Estimación del valor razonable y métodos de valorización (continuación)

Esta metodología entrega valorizaciones que se ajustan a la realidad del mercado nacional y extranjero que poseen volatilidades estables y consistentes con las volatilidades observadas para cada instrumento.

##### Clasificación por niveles de los instrumentos financieros:

<b>Activos</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Saldo Total</b>
Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultados		
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-
Primas de opciones	-	-
Otros títulos de capitalización	-	-
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	11.451.435	11.451.435
Bonos Bancos e Inst. Financieras	26.429.314	26.429.314
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	6.465.005	6.465.005
Pagarés de Empresas	197.529	197.529
Bonos de empresas y Sociedades securitizadoras	33.101.476	33.101.476
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	180.455	180.455
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	36.301.910	36.301.910
Otros títulos de deuda	-	-
Otros Inst. e Inversiones Financieras	-	-
<b>Totales activos</b>	<b>114.127.124</b>	<b>114.127.124</b>
<b>Pasivos</b>		
Pasivos Financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-
Derivados	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### **Nota 4 - Riesgos Financieros (continuación)**

#### **4.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)**

##### **Gestión de Riesgo de Capital**

El capital del fondo está representado por los activos netos atribuibles a partícipes, el cual puede variar de manera significativa diariamente ya que el Fondo está sujeto a suscripciones y rescates diarios a discreción de los partícipes de cuotas. El objetivo del fondo cuando administra capital es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los partícipes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

Con el objeto de mantener o ajustar la estructura de capital, la política del fondo es realizar lo siguiente:

Observar el nivel diario de suscripciones y rescates en comparación con los activos líquidos y ajustar la cartera del fondo para mantener la capacidad de pagar a los partícipes de cuotas en circulación.

Recibir rescates y suscripciones de nuevas cuotas de acuerdo con el reglamento del Fondo, lo cual incluye la capacidad para diferir el pago de los rescates y requerir permanencias y suscripciones mínimas.

La administración controla el capital sobre la base del valor de activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación diariamente teniendo en consideración las exigencias mínimas establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 5 – Política de inversión del fondo

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, según Resolución Exenta Nro. 47, de fecha 28 de enero de 2011, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Apoquindo 3600 Piso 10, Las Condes y en nuestro sitio web [www.principalfondosmutuos.cl](http://www.principalfondosmutuos.cl). La política de inversión es la siguiente:

<b>Tipo de instrumento</b>	<b>%Mínimo</b>	<b>%Máximo</b>
<b>1. Instrumentos de Deuda</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
<b>1.1 Emisores Nacionales</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
1.1.a) Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de Chile	0	100
1.1.b) Instrumentos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales.	0	100
1.1.c) Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas u otras entidades, registradas en el mismo Registro.	0	100
1.1.d) Títulos de deuda de securitización a que se refiere el Título XVIII de la Ley N°18.045.	0	100
1.1.e) Otros valores de oferta pública, de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	100
<b>2. Instrumentos de Capitalización</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### **c) Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial**

Límite máximo de inversión por emisor : 10% del activo del fondo

Límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley N° 18.045: 25% del activo del fondo.

Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas : 25% del activo del fondo

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al efectivo:

a) La composición de este rubro es la siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo		Saldo al		
		31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Efectivo	\$ Chilenos	72.562	273.213	111.911
Total efectivo		72.562	273.213	111.911

b) El detalle por tipo de moneda es el siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo		Saldo al		
		31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Efectivo	\$ Chilenos	72.562	273.213	111.911
Total efectivo		72.562	273.213	111.911

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

### Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

#### 7. Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado

El saldo de la cartera al 31 de diciembre de 2011 y sus movimientos durante el año, son los siguientes:

##### a) Composición de la cartera

Instrumento	Al 31 de Diciembre de 2011				Al 31 de Diciembre de 2010				Al 01 de Enero de 2010			
	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos
<b>i) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</b>												
Dep. y/o Pag.Bcos. E Inst.Fin.	11.292.665	-	11.292.665	9.89%	9.769.860	-	9.769.860	9.83%	15.311.866	-	15.311.866	20.08%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	1.025.499	-	1.025.499	0.90%	739.008	-	739.008	0.74%	921.357	-	921.357	1.21%
Letras Crédito Bcos. E Inst.Fin.	47.559	-	47.559	0.04%	47.823	-	47.823	0.05%	87.432	-	87.432	0.12%
Pagarés de Empresas	197.529	-	197.529	0.17%	1.436.363	-	1.436.363	1.45%	70.847	-	70.847	0.09%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	6.162.255	-	6.162.255	5.40%	0	-	0	0.00%	2.643	-	2.643	0.00%
Bonos emitidos por Estados y Bcos Centrales	1.871.276	-	1.871.276	1.64%	614.473	-	614.473	0.62%	1.308.084	-	1.308.084	1.72%
<b>Subtotal</b>	<b>20.596.783</b>	<b>-</b>	<b>20.596.783</b>	<b>18.03%</b>	<b>12.607.527</b>	<b>-</b>	<b>12.607.527</b>	<b>12.69%</b>	<b>17.702.229</b>	<b>-</b>	<b>17.702.229</b>	<b>23.22%</b>
<b>ii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días</b>												
Dep. y/o Pag.Bcos. E Inst.Fin.	158.770	-	158.770	0.14%	3.863.063	-	3.863.063	3.89%	-	-	-	0.00%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	25.403.815	-	25.403.815	22.24%	15.553.253	-	15.553.253	15.63%	8.980.893	-	8.980.893	11.78%
Letras Crédito Bcos. E Inst.Fin.	6.417.446	-	6.417.446	5.62%	8.140.967	-	8.140.967	8.19%	9.961.898	-	9.961.898	13.07%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0%	32.307.260	-	32.307.260	32.48%	23.770.177	-	23.770.177	31.18%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	26.939.221	-	26.939.221	23.59%	355.201	-	355.201	0.36%	506.858	-	506.858	0.66%
Pagarés emitidos por Estados y Bcos Centrales	180.455	-	180.455	0.15%	-	-	-	0.00%	-	-	-	0.00%
Bonos emitidos por Estados y Bcos Centrales	34.430.634	-	34.430.634	30.15%	26.368.481	-	26.368.481	26.51%	15.223.978	-	15.223.978	19.97%
Otros títulos de deuda					-	-	-	0.00%	-	-	-	0.00%
<b>Subtotal</b>	<b>93.530.341</b>	<b>-</b>	<b>93.530.341</b>	<b>81.89%</b>	<b>86.588.225</b>	<b>-</b>	<b>86.588.225</b>	<b>87.06%</b>	<b>58.443.804</b>	<b>-</b>	<b>58.443.804</b>	<b>76.66%</b>
<b>Total</b>	<b>114.127.124</b>	<b>-</b>	<b>114.127.124</b>	<b>99.92%</b>	<b>99.195.752</b>	<b>-</b>	<b>99.195.752</b>	<b>99.75%</b>	<b>76.146.033</b>	<b>-</b>	<b>76.146.033</b>	<b>99.88%</b>

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### 7. Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado (continuación)

- b) El movimiento de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados se resume como sigue:

	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Saldo de inicio	99.195.752	76.146.033
Intereses y Reajustes	7.298.386	5.078.434
Diferencia de Cambio	-	-
Aumento(disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(1.945.376)	22.515
Compras	171.735.465	219.747.395
Ventas	(101.540.720)	(111.298.310)
Vencimientos, cortes de cupón y otros	(60.616.383)	(90.500.315)
Saldo Final	<u><u>114.127.124</u></u>	<u><u>99.195.752</u></u>

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 8 – Partes relacionadas

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar la otra o ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras u operacionales, o si se encuentran comprendidas por el artículo 100 de la Ley de Mercado de Valores.

#### a) Remuneración por administración

El fondo es administrado por Principal Administradora General del Fondo S.A. La Sociedad administradora recibe a cambio una remuneración sobre la base del valor de los activos netos de las series de cuotas del fondo, pagaderos diariamente utilizando una tasa anual de:

1,904%	para la Serie A	(IVA incluido)
1,100%	para la Serie B	(Exento de IVA)
0,850%	para la serie C	(Exento de IVA)
0,850%	para la serie APVC1	(Exento de IVA)
0,750%	para la serie APVC2	(Exento de IVA)
0,700%	para la serie APVC3	(Exento de IVA)
0,650%	para la serie APVC4	(Exento de IVA)
0,833%	para la serie E	(IVA incluido)
1,488%	para la serie F	(IVA incluido)
1,488%	para la serie G	(IVA incluido)
1,000%	para la serie I	(IVA incluido)

El total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$1.377.704, adeudándose M\$7.861 por remuneración por pagar a Principal Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 8 – Partes relacionadas (continuación)

b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma o su personal al 31 de diciembre de 2011

Tenedor - Serie A	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	0,109	538,156	269,112	298,283	-	508,984	29.397
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	123,201	0,572	122,656	-	1,117	65

Tenedor - Serie APVC2	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	6,738	25.460,625	38.497,731	27.418,577	-	36.539,779	41.953
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	17,479	97.348,751	85.998,866	88.557,858	-	94.789,759	108.832

Tenedor - Serie B	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	-	0,046	-	-	-	0,046	3
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 8 – Partes relacionadas (continuación)

b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma o su personal al 31 de diciembre de 2011

Tenedor - Serie C	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	41,958	135.442,604	364.912,822	205.459,821	-	294.895,605	18.624.306
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

Tenedor - Serie E	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	13,905	13,905	-	-	-
Personas Relacionadas	1,369	57.771,664	48.531,098	52.952,719	-	53.350,044	80.219.990
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	1.772,310	15,806	1.788,117	-	-	-

Tenedor - Serie F	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	234,303	163,662	-	70,641	101
Personas Relacionadas	2,443	269.615,092	246.429,148	59.461,236	-	456.583,005	654.077
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

**FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

**Nota 8 – Partes relacionadas (continuación)**

b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma o su personal al 31 de diciembre de 2010

<b>Tenedor - Serie APVC2</b>	<b>%</b>	<b>N° de cuotas al inicio del ejercicio</b>	<b>N° de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>N° de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Movimiento de alta/baja</b>	<b>N° de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en M\$ al cierre del ejercicio</b>
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	8,19	270.751,452	28.974,680	23.967,474	-250.298,034	25.460,625	28.229
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	31,30	131.469,777	1.682,434	29.519,286	-6.284,174	97.348,751	107.934

<b>Tenedor - Serie F</b>	<b>%</b>	<b>N° de cuotas al inicio del ejercicio</b>	<b>N° de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>N° de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Movimiento de alta/baja</b>	<b>N° de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en M\$ al cierre del ejercicio</b>
Sociedad Administradora	-	-	1.045,106	1.045,106	-	-	-
Personas Relacionadas	1,62	149.733,307	137.242,065	43.882,433	26.522,152	269.615,092	375.741
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	53,670	-	-	-53,670	-	-

<b>Tenedor - Serie E</b>	<b>%</b>	<b>N° de cuotas al inicio del ejercicio</b>	<b>N° de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>N° de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Movimiento de alta/baja</b>	<b>N° de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en M\$ al cierre del ejercicio</b>
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	3,04	17.292,121	-	2.408,867	42.888,411	57.771,664	83.957
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,09	1.772,310	-	-	-	1.772,310	2.576

**FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

**Nota 8 – Partes relacionadas (continuación)**

b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma o su personal al 31 de diciembre de 2010

<b>Tenedor - Serie C</b>	<b>%</b>	<b>N° de cuotas al inicio del ejercicio</b>	<b>N° de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>N° de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Movimiento de alta/baja</b>	<b>N° de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en M\$ al cierre del ejercicio</b>
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	23,74	51.773,858	162.770,696	78.205,902	-896,048	135.442,604	8.268.641
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

<b>Tenedor - Serie B</b>	<b>%</b>	<b>N° de cuotas al inicio del ejercicio</b>	<b>N° de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>N° de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Movimiento de alta/baja</b>	<b>N° de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en M\$ al cierre del ejercicio</b>
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	-	34,504	0,979	-	-35,436	0,046	3
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

<b>Tenedor - Serie A</b>	<b>%</b>	<b>N° de cuotas al inicio del ejercicio</b>	<b>N° de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>N° de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Movimiento de alta/baja</b>	<b>N° de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en M\$ al cierre del ejercicio</b>
Sociedad Administradora	-	-	2,413	2,413	-	-	-
Personas Relacionadas	0,09	1.040,593	136,297	1.060,923	422,190	538,156	30.364
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,02	1,107	450,584	328,490	-	123,201	6.951

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

### Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

#### Nota 9 – Cuotas en circulación

Durante el ejercicio terminado el 31 de Diciembre el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

Durante el (los) ejercicio(s) terminado(s) el 31 de diciembre los número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fueron el siguiente:

<b>2011</b>	<u>Serie A</u>	<u>Serie APVC1</u>	<u>Serie APVC2</u>	<u>Serie APVC3</u>	<u>Serie APVC4</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Serie E</u>	<u>Serie F</u>	<u>Serie I</u>
Saldo al 1 de enero	606.882,2694	83.740,2105	310.998,1361	289.410,9371	288.395,0305	57.898,7120	570.474,0443	1.897.588,1864	16.601.017,9757	-
Cuotas suscritas	580.373,8311	221.655,0081	463.226,9306	192.351,9727	556.358,8916	42.835,3417	715.162,4608	3.792.105,6021	17.392.477,3211	4.311.061,0595
Cuotas rescatadas	726.276,8522	99.236,5933	234.415,0448	401.306,9431	325.680,2825	29.060,5284	587.987,4574	1.818.847,7786	15.462.328,8975	180.316,8371
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	5.249,5900	1.550,1016	2.482,2975	956,6670	2.696,0632	520,3612	5.192,2127	27.238,6497	156.139,0934	-
Saldo al 31 de diciembre	466.228,8383	207.708,7269	542.292,3194	81.412,6337	521.769,7028	72.193,8865	702.841,2604	3.898.084,6596	18.687.305,4927	4.130.744,2224

<b>2010</b>	<u>Serie A</u>	<u>Serie APVC1</u>	<u>Serie APVC2</u>	<u>Serie APVC3</u>	<u>Serie APVC4</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Serie E</u>	<u>Serie F</u>	<u>Serie I</u>
Saldo al 1 de enero	466.622,6000	2.642,9289	486.345,5863	28.914,5016	194.361,9969	58.468,3823	472.034,8968	2.600.333,0642	11.754.490,7896	-
Cuotas suscritas	962.594,7310	82.224,3853	239.587,3422	294.797,1295	409.174,5019	32.199,0771	515.871,5576	1.029.141,4703	17.103.683,5642	-
Cuotas rescatadas	822.335,0616	1.127,1037	414.934,7924	34.300,6940	315.141,4683	32.768,7474	417.432,4101	1.731.886,3481	12.257.156,3781	-
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	606.882,2694	83.740,2105	310.998,1361	289.410,9371	288.395,0305	57.898,7120	570.474,0443	1.897.588,1864	16.601.017,9757	-

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 10 – Rentabilidad del fondo

La rentabilidad nominal obtenida por el fondo es la siguiente:

#### a) Rentabilidad Mensual

MES	RENTABILIDAD MENSUAL									
	Serie A	Serie APVC1	Serie APVC2	Serie APVC3	Serie APVC4	Serie B	Serie C	Serie E	Serie F	Serie I
ENERO	0,1940%	0,2840%	0,2920%	0,2960%	0,3010%	0,2620%	0,2840%	0,2850%	0,2290%	-
FEBRERO	0,8450%	0,9260%	0,9340%	0,9380%	0,9420%	0,9070%	0,9260%	0,9280%	0,8770%	-
MARZO	0,3670%	0,4560%	0,4650%	0,4690%	0,4740%	0,4350%	0,4560%	0,4580%	0,4020%	-
ABRIL	0,6450%	0,7320%	0,7400%	0,7440%	0,7480%	0,7110%	0,7320%	0,7330%	0,6790%	-
MAYO	0,2720%	0,3620%	0,3700%	0,3750%	0,3790%	0,3400%	0,3620%	0,3630%	0,3070%	-
JUNIO	-1,5400%	-1,4550%	-1,4460%	-1,4420%	-1,4380%	-1,4750%	-1,4550%	-1,4530%	-1,5060%	-
JULIO	0,0040%	0,0930%	0,1020%	0,1060%	0,1100%	0,0720%	0,0930%	0,0950%	0,0390%	-
AGOSTO	0,7510%	0,8420%	0,8500%	0,8550%	0,8590%	0,8200%	0,8420%	0,8430%	0,7870%	-
SEPTIEMBRE	0,9730%	1,0600%	1,0690%	1,0730%	1,0770%	1,0390%	1,0600%	1,0620%	1,0070%	0,8630%
OCTUBRE	-1,0070%	-0,9190%	-0,9100%	-0,9060%	-0,9020%	-0,9400%	-0,9190%	-0,9170%	-0,9720%	-0,9290%
NOVIEMBRE	0,4610%	0,5480%	0,5560%	0,5600%	0,5640%	0,5270%	0,5480%	0,5490%	0,4950%	0,5350%
DICIEMBRE	0,4090%	0,4980%	0,5070%	0,5110%	0,5160%	0,4770%	0,4980%	0,5000%	0,4440%	0,4860%

#### b) Rentabilidad en los últimos periodos anuales

Serie	Rentabilidad		
	Último Año	Últimos dos Años	Últimos tres Años
A	2,3660%	6,2220%	11,8530%
B	3,1920%	7,9440%	14,5840%
C	3,4510%	8,4850%	15,4470%
E	3,4680%	8,5220%	15,5060%
F	2,7930%	7,1110%	13,2600%
I	-	-	-
APVC1	3,4510%	8,4850%	-
APVC2	3,5540%	8,7020%	15,7930%
APVC3	3,6060%	8,8110%	-
APVC4	3,6580%	8,9200%	-

**FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

**Nota 10 – Rentabilidad del fondo (continuación)**

**c) Rentabilidad real mensual Series APV**

Año 2011	Serie B	Serie C	Serie APVC1	Serie APVC2	Serie APVC3	Serie APVC4
Enero	0,1620%	0,1833%	0,1833%	0,1918%	0,1961%	0,2003%
Febrero	0,6730%	0,6923%	0,6923%	0,7000%	0,7039%	0,7078%
Marzo	0,1963%	0,2176%	0,2176%	0,2261%	0,2304%	0,2346%
Abril	0,0929%	0,1134%	0,1134%	0,1217%	0,1258%	0,1299%
Mayo	-0,1118%	-0,0906%	-0,0905%	-0,0821%	-0,0778%	-0,0736%
Junio	-1,8351%	-1,8150%	-1,8150%	-1,8069%	-1,8029%	-1,7988%
Julio	-0,1894%	-0,1682%	-0,1682%	-0,1597%	-0,1555%	-0,1512%
Agosto	0,6904%	0,7117%	0,7117%	0,7203%	0,7246%	0,7289%
Septiembre	0,8690%	0,8897%	0,8897%	0,8980%	0,9021%	0,9063%
Octubre	-1,3489%	-1,3280%	-1,3280%	-1,3196%	-1,3154%	-1,3112%
Noviembre	0,0319%	0,0525%	0,0525%	0,0607%	0,0648%	0,0689%
Diciembre	0,1139%	0,1351%	0,1351%	0,1436%	0,1479%	0,1521%

**d) Rentabilidad real últimos periodos anuales Series APVC**

	Último Año	Últimos dos Años	Últimos tres Años
Serie B	-0,6888%	1,4020%	10,2593%
Serie C	-0,4402%	1,9103%	11,0894%
Serie APVC1	-0,4402%	1,9103%	-
Serie APVC2	-0,3407%	2,1142%	11,4230%
Serie APVC3	-0,2907%	2,2167%	-
Serie APVC4	-0,2409%	2,3188%	-

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 11 – Custodia de valores

El detalle de la custodia de valores del fondo en los términos solicitados en el título VI de la Norma de Carácter General N°235 de la Superintendencia de valores y seguros es el siguiente:

<b>CUSTODIA DE VALORES</b>						
<b>ENTIDADES</b>	<b>CUSTODIA NACIONAL</b>			<b>CUSTODIA EXTRANJERA</b>		
	<b>Monto Custodia (Miles)</b>	<b>% sobre total inversiones en instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales</b>	<b>% sobre total Activo del Fondo</b>	<b>Monto Custodiado (Miles)</b>	<b>% sobre total inversiones en instrumentos emitidos por emisores Extranjeros</b>	<b>% sobre total Activo del Fondo</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>	<b>(6)</b>
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	114.127.124	100,000	99,923	0	0,000	0,000
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	0	0,000	0,000	0	0,000	0,000
Otros Entidades	0	0,000	0,000	0	0,000	0,000
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>114.127.124</b>	<b>100,000</b>	<b>99,923</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>

### Nota 12 – Cambios Netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 el detalle de estas partidas es el siguiente:

	<b>2011 M\$</b>	<b>2010 M\$</b>
Cambios en el valor razonable de instrumentos de deuda.	(2.886.720)	135.509
Total	<u>(2.886.720)</u>	<u>135.509</u>

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 13 – Excesos de inversión.

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, el fondo no presenta excesos de inversión.

### Nota 14 - Garantía

La sociedad administradora constituyó en beneficio del fondo (según el artículo 7° del D.L. N° 1.328 artículo 226 LEY N° 18.045), las siguiente garantía

Naturaleza	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto UF	Vigencia
Póliza de seguro	Compañía de seguros de Crédito Continental	Banco Santander	48.000,00	Desde 10.01.2011 Hasta 10.01.2012

Dicha póliza fue renovada para el próximo periodo antes del 10 de enero de 2012.

### Nota 15 – Información Estadística

La información estadística del fondo según lo requerido en la circular N° 1997 de la Superintendencia de valores y seguros es la siguiente:

#### a) Serie A

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N° de Partícipes (*)
ENERO	56.531,0753	95.781.995	52.637	15.280
FEBRERO	57.008,6832	97.097.234	44.669	15.370
MARZO	57.217,6775	96.798.939	51.921	15.372
ABRIL	57.586,5084	100.554.576	52.409	15.322
MAYO	57.743,1101	105.159.399	55.897	15.303
JUNIO	56.853,9119	105.670.840	52.038	15.212
JULIO	56.856,0352	108.607.552	50.845	15.000
AGOSTO	57.283,2608	111.955.516	47.251	14.798
SEPTIEMBRE	57.840,4684	107.547.417	46.509	14.822
OCTUBRE	57.257,7778	109.372.333	49.474	14703
NOVIEMBRE	57.521,6346	110.883.753	46.006	14553
DICIEMBRE	57.756,6213	114.214.832	44.239	14485

(\*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 15 – Información Estadística (continuación)

#### b) Serie B

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	59.768,0559	95.781.995	3.141	2.113
FEBRERO	60.310,1996	97.097.234	2.870	2.115
MARZO	60.572,6472	96.798.939	3.210	2.118
ABRIL	61.003,4053	100.554.576	3.153	2.187
MAYO	61.211,0844	105.159.399	3.326	2.205
JUNIO	60.308,3241	105.670.840	3.225	2.236
JULIO	60.351,7753	108.607.552	3.359	2.264
AGOSTO	60.846,8051	111.955.516	3.574	2.298
SEPTIEMBRE	61.479,2910	107.547.417	3.537	2.312
OCTUBRE	60.901,5167	109.372.333	3.691	2.319
NOVIEMBRE	61.222,6100	110.883.753	3.588	2.342
DICIEMBRE	61.514,7087	114.214.832	3.849	2.411

(\*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

#### c) Serie C

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	61.222,1268	95.781.995	24.769	1.168
FEBRERO	61.789,3089	97.097.234	22.145	1.153
MARZO	62.071,3715	96.798.939	24.263	1.127
ABRIL	62.525,6345	100.554.576	23.683	1.110
MAYO	62.751,8186	105.159.399	25.611	1.102
JUNIO	61.839,0406	105.670.840	25.695	1.115
JULIO	61.896,7361	108.607.552	28.924	1.137
AGOSTO	62.417,6902	111.955.516	31.135	1.157
SEPTIEMBRE	63.079,4657	107.547.417	28.769	1.138
OCTUBRE	62.499,9228	109.372.333	27.567	1.159
NOVIEMBRE	62.842,3551	110.883.753	28.101	1.170
DICIEMBRE	63.155,5905	114.214.832	30.641	1.205

(\*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 15 – Información Estadística (continuación)

#### d) Serie E

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.457,3933	95.781.995	1.898	308
FEBRERO	1.470,9141	97.097.234	1.740	315
MARZO	1.477,6501	96.798.939	2.035	309
ABRIL	1.488,4850	100.554.576	1.861	308
MAYO	1.493,8911	105.159.399	3.122	319
JUNIO	1.472,1818	105.670.840	3.104	329
JULIO	1.473,5765	108.607.552	3.863	331
AGOSTO	1.486,0005	111.955.516	4.061	339
SEPTIEMBRE	1.501,7767	107.547.417	4.000	340
OCTUBRE	1.488,0008	109.372.333	4.182	340
NOVIEMBRE	1.496,1743	110.883.753	4.085	344
DICIEMBRE	1.503,6537	114.214.832	4.169	348

(\*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

#### e) Serie F

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.396,8163	95.781.995	28.797	2.180
FEBRERO	1.409,0674	97.097.234	26.613	2.214
MARZO	1.414,7333	96.798.939	28.393	2.201
ABRIL	1.424,3399	100.554.576	27.496	2.219
MAYO	1.428,7185	105.159.399	29.398	2.270
JUNIO	1.407,1987	105.670.840	30.621	2.307
JULIO	1.407,7493	108.607.552	31.897	2.307
AGOSTO	1.418,8290	111.955.516	34.368	2.314
SEPTIEMBRE	1.433,1210	107.547.417	31.494	2.279
OCTUBRE	1.419,1855	109.372.333	31.593	2.294
NOVIEMBRE	1.426,2139	110.883.753	32.003	2.293
DICIEMBRE	1.432,5469	114.214.832	34.082	2.338

(\*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 15 – Información Estadística (continuación)

#### f) Serie APVC 1

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.055,7727	95.781.995	63	47
FEBRERO	1.065,5535	97.097.234	66	49
MARZO	1.070,4174	96.798.939	114	51
ABRIL	1.078,2513	100.554.576	124	51
MAYO	1.082,1519	105.159.399	137	51
JUNIO	1.066,4109	105.670.840	131	50
JULIO	1.067,4059	108.607.552	138	53
AGOSTO	1.076,3897	111.955.516	142	56
SEPTIEMBRE	1.087,8019	107.547.417	142	61
OCTUBRE	1.077,8078	109.372.333	164	64
NOVIEMBRE	1.083,7128	110.883.753	165	65
DICIEMBRE	1.089,1145	114.214.832	159	70

(\*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

#### g) Serie APVC 2

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.111,9748	95.781.995	222	85
FEBRERO	1.122,3623	97.097.234	196	82
MARZO	1.127,5814	96.798.939	159	83
ABRIL	1.135,9268	100.554.576	142	83
MAYO	1.140,1329	105.159.399	195	85
JUNIO	1.123,6410	105.670.840	195	86
JULIO	1.124,7849	108.607.552	204	88
AGOSTO	1.134,3480	111.955.516	229	95
SEPTIEMBRE	1.146,4688	107.547.417	226	95
OCTUBRE	1.136,0319	109.372.333	279	100
NOVIEMBRE	1.142,3503	110.883.753	304	100
DICIEMBRE	1.148,1416	114.214.832	371	109

(\*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 15 – Información Estadística (continuación)

#### h) Serie APVC 3

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.059,1296	95.781.995	183	12
FEBRERO	1.069,0647	97.097.234	137	11
MARZO	1.074,0817	96.798.939	69	12
ABRIL	1.082,0758	100.554.576	68	14
MAYO	1.086,1284	105.159.399	75	13
JUNIO	1.070,4617	105.670.840	69	14
JULIO	1.071,5972	108.607.552	75	14
AGOSTO	1.080,7542	111.955.516	76	15
SEPTIEMBRE	1.092,3475	107.547.417	71	16
OCTUBRE	1.082,4494	109.372.333	47	19
NOVIEMBRE	1.088,5144	110.883.753	47	19
DICIEMBRE	1.094,0798	114.214.832	66	20

(\*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

#### i) Serie APVC 4

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.079,7912	95.781.995	246	23
FEBRERO	1.089,9621	97.097.234	319	24
MARZO	1.095,1236	96.798.939	346	26
ABRIL	1.103,3195	100.554.576	341	25
MAYO	1.107,4989	105.159.399	356	25
JUNIO	1.091,5687	105.670.840	206	24
JULIO	1.092,7729	108.607.552	185	28
AGOSTO	1.102,1576	111.955.516	232	30
SEPTIEMBRE	1.114,0262	107.547.417	233	43
OCTUBRE	1.103,9785	109.372.333	256	49
NOVIEMBRE	1.110,2094	110.883.753	252	50
DICIEMBRE	1.115,9326	114.214.832	287	58

(\*) Información al último día de cada mes, en miles de pesos o la moneda que corresponda.

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION.**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### **Nota 16 - Sanciones**

Durante el ejercicio 2011 y 2010, el fondo, sus Administradores o Directores no han recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

### **Nota 17 – Distribución de beneficios a los partícipes.**

Durante 2011 y 2010 no hubo distribución de beneficios a los partícipes.

### **Nota 18 - Operaciones de compra con retroventa**

Durante 2011 y 2010 no se efectuaron Operaciones de Compra con Retroventa

### **Nota 19 - Hechos Relevantes**

Durante el año 2011 y 2010 no han ocurrido hechos relevantes significativos que presentar.

### **Nota 20 - Hechos Posteriores**

A juicio de la administración, entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de presentación de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten la presentación de los mismos.