

➤ ANTECEDENTES GENERALES

**Fecha de Inicio de Operaciones del Fondo**  
25 de Noviembre de 1996

**Horizonte de inversión mínimo recomendado**  
2 años

**Patrimonio al 31 de Diciembre de 2011**  
\$ 55.898.033.142.-

**N° de Partícipes del Fondo**  
14.472

**Pago de Rescates**  
Plazo no mayor a 10 días corridos luego de presentada la solicitud.

**Clasificación**  
Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Extranjero.

**Perfil del Inversionista**  
Orientado a personas que deseen invertir en el mediano y largo plazo en el mercado bursátil, principalmente latinoamericano, asumiendo el riesgo que conlleva la región.

**Estrategia de Inversión**  
Inversión de, al menos, un 90% de sus activos en instrumentos de capitalización extranjeros, y como mínimo un 60% de instrumentos de capitalización de emisores latinoamericanos.

**Remuneración anual**  
(IVA incluido excepto series B y C exentas de IVA).

Serie A :	Hasta 6,1880%
Serie B :	2,0000%
Serie C :	1,6500%
Serie E :	2,3800%
Serie F :	3,5700%
Serie G* :	3,5700%

**Beneficio Tributario**  
57 bis  
Ahorro Previsional Voluntario (Series B y C)

\* Disponible a través de agentes colocadores Falabella e ING.

➤ CARTERA DE PRINCIPALES INVERSIONES

Título	% Cartera
CAAM-LATIN AMERICA EQYS-AI	16,48%
ABERDEEN GL- LATIN AM EQ	8,42%
HSBC GIF LATIN AMERICAN FREESTYLE	5,88%
ISHARES MSCI BRAZIL	5,26%
MORGAN ST INV F-LAT AM EQT-I	4,96%
CIA VALE DO RIO DOCE-SP ADR	4,46%
BANCO ITAU HOLDING FIN-ADR	4,18%
ISHARES MSCI MEXICO	3,99%
FIDELITY FNDS-LATIN AMER-AS	3,95%
CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	3,84%

Principales posiciones

➤ COMENTARIO DEL PORTFOLIO MANAGER

- Durante el mes de diciembre los principales índices latinoamericanos mostraron rendimientos negativos en dólares, a excepción de Colombia, en línea con el resto de los mercados bursátiles.
- El PIB de Perú creció 6,5% en el tercer trimestre del año, levemente bajo las expectativas de los analistas (6,6%). El INEI (Instituto Nacional de Estadística e Informática) indicó que la expansión se debe principalmente al dinamismo de la demanda interna. El IPC de noviembre aumentó 0,43%, sobre el 0,33% estimado. De esta forma, la inflación acumula una expansión de 4,6%, sobre el rango meta del Banco Central de Reserva (BCR), entre 1 y 3%.
- En México el Banco Central mantuvo la tasa en 4,5%, en línea con las estimaciones de mercado, y abrió la puerta a un relajamiento más adelante si se sigue deteriorando la economía a nivel global.
- El Banco Central de Brasil decidió bajar la tasa 50pb hasta situarla en un 11% y se anunciaron medidas fiscales entre las que se encuentran una reducción a cero de la tasa IOF para inversión extranjera en acciones.
- Según el Instituto Brasileiro de Geografía y Estadística (IBGE), el PIB del país no registró crecimiento en el 3T11 con respecto al trimestre anterior, en línea con las estimaciones. Con esto la economía se desaceleró desde 3,1% a 2,1% YoY. El Banco Central revisó a la baja sus expectativas de crecimiento, estima que este año será de 3% y el próximo de 3,5% por debajo de los objetivos del gobierno.
- En Colombia, el crecimiento del PIB del 3T11 fue de 7,7%, lo que confirmó la fortaleza de la economía, alcanzando su mayor ritmo de crecimiento desde fines de 2006. A nivel sectorial, el principal impulso provino del Sector Construcción, sustentado, a su vez, por el fuerte en la inversión en infraestructura pública.
- La Bolsa Mexicana de Valores (BMV) anunció que firmó un preacuerdo con sus pares de Colombia, Perú y Chile para buscar su integración al MILA.

El presente documento se ha construido en base a información pública y a las opiniones de los especialistas de Principal Administradora General de Fondos S.A. Las tendencias constituyen tan sólo nuestra estimación con respecto a la posible evolución de los diversos mercados en que participan los fondos mutuos administrados por esta sociedad y no deben ser entendidas en ningún caso como un pronóstico cierto ni como una proyección de rentabilidad.

➤ VARIACIÓN VALOR CUOTA ÚLTIMOS 12 MESES FONDO ANDES



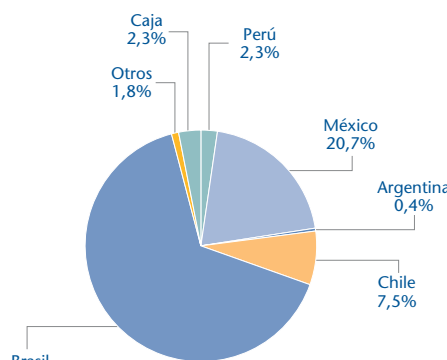
\* Gráfico corresponde a Serie A

➤ RENTABILIDAD NOMINAL EN PESOS (%)

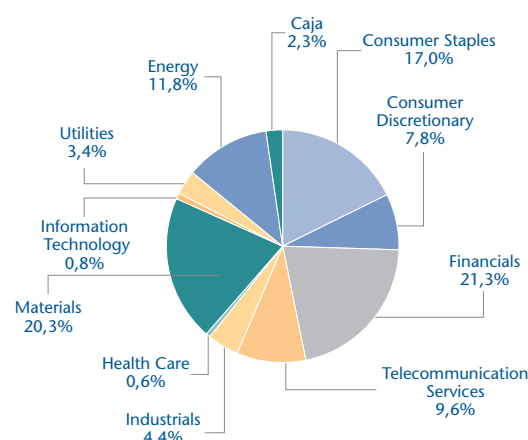
Serie	30 días	90 días	este año	12 meses	36 meses	60 meses
Principal Andes A	-0,94%	4,58%	-17,11%	-17,09%	27,04%	-7,09%
Principal Andes B				-17,45%	40,12%	-7,19%
Principal Andes C				-17,15%	41,64%	-5,13%
Principal Andes E	-0,63%	5,58%	-13,89%	-13,88%	42,40%	12,42%
Principal Andes F	-0,72%	5,26%	-14,91%	-14,90%	37,41%	5,92%

\*: Las rentabilidades de los Fondos Mutuos correspondientes a las series B y C están deflactadas en UF.

➤ DISTRIBUCIÓN POR PAÍS



➤ DISTRIBUCIÓN POR SECTOR



Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables.