

➤ 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**  
\$ 6.989.608.563.-

**Nº de Partícipes del Fondo**  
3.959

**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 Inversorista**  
Orientado a personas que deseen invertir en el **mediano y largo plazo** en el mercado bursátil, principalmente Europeo, 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 europeos.

**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
ALLIANZ RCM WACHSTM EUROPA	14,0%
SAINT-HONORE EUROPE SYNERGY	12,9%
MFEVIE1 LX	11,4%
iShares S&P Europe 350	9,1%
VONEUJC LX	7,5%
CASAM ETF S&P Europe 350	7,4%
PGI European Equity Fund	5,9%
Vanguard European Stock index	5,2%
Goldman Sachs Europe Core Equity	4,8%
Ishare MSCI Alemania	4,4%

Principales posiciones

➤ COMENTARIO DEL PORTFOLIO MANAGER

- Los principales índices accionarios europeos cerraron el mes con resultados mixtos. Durante el mes los líderes europeos acordaron poner un tope de 500 mil millones de euros al Mecanismo de Estabilidad Europea y que las naciones de la UE provean hasta 200 mil millones de euros en préstamos al Fondo Monetario Internacional para incrementar su capacidad de financiamiento. A pesar de la oposición del Reino Unido, los 17 países de la eurozona también acordaron ejecutar únicamente déficits presupuestarios mínimos en el futuro y otorgar a la Corte Europea de Justicia el derecho a vetar leyes nacionales que no hagan cumplir adecuadamente dicha disciplina.
- Dentro de los datos económicos en la Zona Euro, la tasa de desempleo aumentó una décima hasta 10,3% en octubre, el PIB del tercer trimestre de este año creció 0,2% (1,4% YoY), tal como se esperaba, el IPC subió 0,1% MoM durante el mes de noviembre, en línea con lo esperado. Y la encuesta Zew de sentimiento económico para la Zona Euro mejoró de -59,1 a -54,1 pts. en diciembre.
- El primer ministro italiano Monti aprobó un programa de austeridad con valor de 30 mil millones entre 2012 y 2014.
- El Consejo del BCE recortó la tasa de política monetaria en 25 puntos base, llevándola al 1,0%. Además, extendió las operaciones de financiamiento de largo plazo con una madurez de 36 meses y amplió la gama de colaterales aceptados en sus operaciones, reduciendo la clasificación crediticia mínima exigida a algunos instrumentos financieros respaldados por activos.
- Standard & Poor's Ratings Service puso las calificaciones de la deuda a largo plazo de 15 naciones de la eurozona en observación con perspectiva negativa. Esta advertencia incluye a Alemania y a cinco miembros con calificación AAA.
- El Banco Central Europeo, facilitó 489.000 millones de euros a más 500 bancos de la región con el objetivo de aliviar las tensiones en el sector financiero.
- El Tesoro español logró una exitosa colocación de deuda. Esta vez, con una demanda que casi triplicó la oferta, vendió más de USD 7.000 millones en papeles de corto plazo (91 y 182 días), con tasas que cayeron en promedio 300bps respecto de la última licitación de este tipo de papeles, que se realizó hace un mes. Este mayor apetito por deuda soberana (española, italiana y portuguesa) está dando la liquidez "ilimitada" que el BCE ha ofrecido a la banca.
- La economía italiana se contrajo por primera vez desde el 2009. El PIB cayó 0,2% en el 3T11. Con respecto a igual período del año anterior, la economía registra una expansión de 0,2%.

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 EUROPA

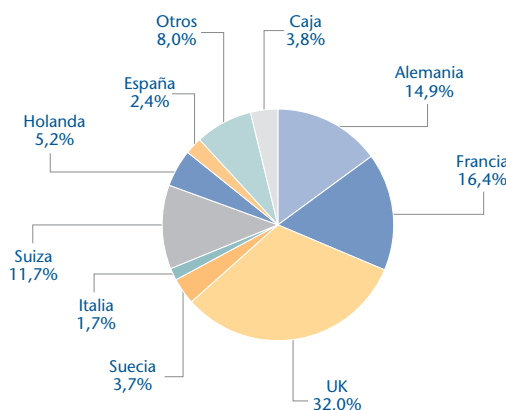


➤ RENTABILIDAD NOMINAL EN PESOS (%)

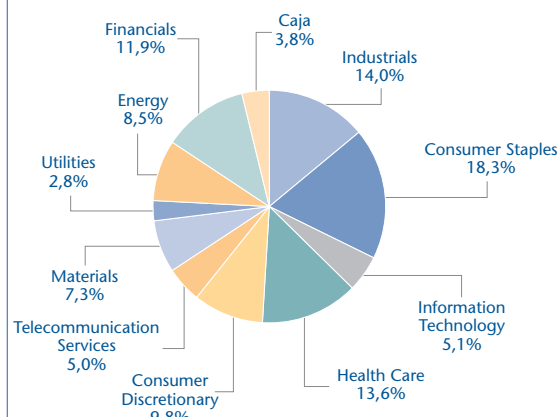
Serie	30 días	90 días	este año	12 meses	36 meses	60 meses
Principal Europa A	0,12%	0,40%	-8,59%	-8,57%	-18,16%	-46,65%
Principal Europa B				-8,57%	-11,12%	-55,88%
Principal Europa C				-8,24%	-10,15%	-54,70%
Principal Europa E	0,44%	1,36%	-5,04%	-5,04%	-8,26%	-35,45%
Principal Europa F	0,34%	1,06%	-6,16%	-6,16%	-11,48%	-39,18%

\*: 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.