

## ANTECEDENTES GENERALES

**Fecha de Inicio de Operaciones del Fondo**  
01 de Julio de 1996

**Horizonte de inversión mínimo recomendado**  
Entre 180 y 365 días.

**Patrimonio al 31 de Diciembre de 2011**  
\$ 114.075.156.497.-

**N° de Partícipes del Fondo**  
25.424

**Duración**  
1.264,85 días

**Pago de Rescates**  
1 día hábil después de presentada la solicitud

**Clasificación**  
Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo Nacional.

**Perfil del Inversorista**  
Orientado a 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 inversiones del fondo cercana a los 1.600 días.

**Estrategia de Inversión**  
Inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo emitidos por los principales bancos y empresas del mercado nacional. Duración mínima de la cartera de inversiones: 366 días y máxima: 3.650 días.

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

Serie A : Hasta 1,9040%  
Serie B : 1,1000%  
Serie C : 0,8500%  
Serie E : 0,8330%  
Serie F : 1,4875%

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

## CARTERA DE PRINCIPALES INVERSIONES

Título	% Cartera
BANCO CENTRAL	15,83%
BANCO SANTANDER	8,15%
CORP BANCA	2,91%
BANCO CREDITO E INVERSIONES	1,07%
BANCO DEL DESARROLLO	1,55%
BANCO DE CHILE	4,34%
TESORERIA GRAL DE LA REPUBLICA	16,22%
CIA. GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	0,63%
BANCO DEL ESTADO DE CHILE	3,87%
BANCO SECURITY S.A.	2,96%
Otros	42,48%

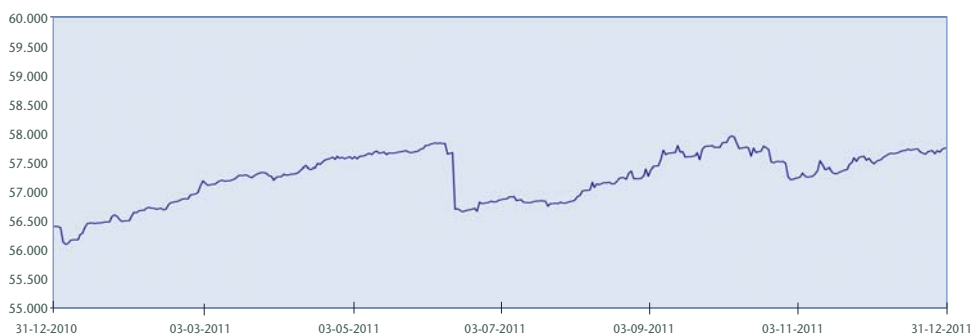
Principales posiciones

## COMENTARIO DEL PORTFOLIO MANAGER

- Durante el mes, la estructura de tasas de los bonos del Banco Central de Chile en UF, subieron en la parte corta, debido a la revisión bajista en las expectativas de inflación, sumando el hecho que nos acercamos a un período de inflaciones estacionalmente bajas. Cabe destacar que la parte larga de la curva experimentó una caída pronunciada en su tramo de 5 y 10 años.
- Este mes fue publicada la minuta del BCCh, dónde se da a conocer la decisión de mantener la tasa rectora del instituto emisor en 5,25%. Además en el mismo informe se publica que durante la reunión se discutió una baja de la tasa a 5,00%.
- A pesar de lo comunicado en la minuta del BCCh, el mercado espera que el ente rector mantenga la tasa de política monetaria.
- Los spreads corporativos siguen altos, debido a la incertidumbre por el comportamiento de los mercados internacionales.
- La inflación del mes de diciembre fue de 0.6% muy por sobre las expectativas del mercado. El dato de 12 meses quedó en 4,4%.
- Este fondo está orientado al largo plazo, ya que su duración lo expone a la volatilidad de tasas y de spreads, lo que va asociado a su vez a un mayor retorno esperado.

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 PROGRESION



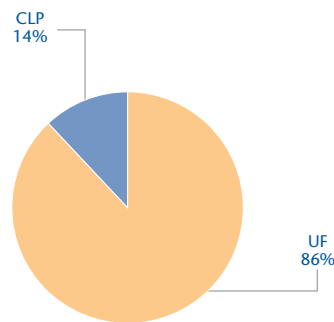
\* Gráfico corresponde a Serie A

## RENTABILIDAD NOMINAL EN PESOS (%)

Serie	30 días	90 días	este año	12 meses	36 meses	60 meses
Principal Progresión A	0,39%	-0,16%	2,36%	2,35%	11,84%	23,23%
Principal Progresión B				-0,72%	10,65%	6,61%
Principal Progresión C				-0,46%	11,52%	8,26%
Principal Progresión E	0,48%	0,11%	3,46%	3,45%	15,49%	30,02%
Principal Progresión F	0,43%	-0,06%	2,79%	2,78%	13,24%	25,83%

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

## DISTRIBUCIÓN POR MONEDA



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.