

Estados Financieros

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2011

Estados Financieros

FONDOS MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE

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.....	7
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.....	27
Nota 6 – Efectivo y equivalente al efectivo	28

Estados Financieros

FONDOS MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE

31 de diciembre de 2011

Índice

	Páginas
Nota 7 – Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultados	29
Nota 8 – Transacciones con partes relacionadas	31
Nota 9 – Cuotas en circulación	36
Nota 10 – Rentabilidad del fondo	37
Nota 11 – Custodia de valores.....	39
Nota 12 – Cambios netos en valor razonable de activos financieros con efecto en resultado	39
Nota 13 – Excesos de inversión	40
Nota 14 – Garantía	40
Nota 15 – Información estadística.....	40
Nota 16 – Sanciones	46
Nota 17 – Distribución de beneficios a los partícipes	46
Nota 18 – Operaciones de compra con retroventa	46
Nota 19 – Hechos relevantes	46
Nota 20 – Hechos Posteriores	46

\$ =Pesos Chilenos

M\$ = Miles de pesos chilenos

UF = Unidad de Fomento

US\$= Dólares estadounidenses

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Partícipes del
Fondo Mutuo Principal Europa Emergente:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera del Fondo Mutuo Principal Europa Emergente 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 Europa Emergente 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 EUROPA EMERGENTE

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011

		31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	Nota	M\$	M\$	M\$
Activo				
Efectivo y efectivo equivalente	6	330.263	154.965	22.816
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	19.177.305	25.213.664	14.882.005
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		-	-	-
Otros activos		-	-	-
Total activo		19.507.568	25.368.629	14.904.821
Pasivo				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios		-	192.796	253.548
Rescates por pagar		282.217	145.805	32.858
Remuneraciones sociedad administradora	8	2.404	3.427	2.265
Otros documentos y cuentas por pagar		965	-	-
Otros pasivos		-	-	-
Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		285.586	342.028	288.671
Activo neto atribuible a los partícipes		19.221.982	25.026.601	14.616.150

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

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE

Estado de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2011

	Nota	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<u>Ingresos/pérdidas de la operación</u>			
Intereses y Reajustes		30.794	8.072
Ingresos por dividendos		208.722	81.206
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	(5.959.352)	2.708.628
Resultado en Venta de Instrumentos Financieros		(609.925)	(501.691)
Otros		10	-
Total ingresos/pérdidas netos de la operación.		<u>(6.329.751)</u>	<u>2.296.215</u>
<u>Gastos</u>			
Comisión de administración	8	(620.368)	(559.177)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación		(11.642)	-
Total Gastos de Operación		<u>(632.010)</u>	<u>(559.177)</u>
Utilidad de la operación antes de impuesto		<u>(6.961.761)</u>	<u>1.737.038</u>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad de la Operación después de impuesto		<u>(6.961.761)</u>	<u>1.737.038</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios.		<u>(6.961.761)</u>	<u>1.737.038</u>
Distribución de beneficios		-	-
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios.		<u>(6.961.761)</u>	<u>1.737.038</u>

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

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE

Estados de Cambio en el Activo neto atribuible a los partícipes

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011

2011	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\$	Total General M\$
Activo Neto atribuible a los partícipes al 1° de enero de 2011	1.285.639	53.354	189.278	59.295	108.144	1.078.746	13.869.971	665.960	6.862.935	853.280	25.026.602
Aporte de Cuotas	364.032	100.911	163.064	28.842	129.216	466.747	12.188.801	496.965	3.138.731	1.882.184	18.959.493
Rescate de Cuotas	(968.531)	(44.046)	(139.212)	(57.059)	(99.415)	(507.748)	(9.725.043)	(612.099)	(3.917.312)	(1.731.887)	(17.802.352)
Aumento Neto Originado por transacciones de cuotas	(604.499)	56.865	23.852	(28.217)	29.801	(41.001)	2.463.758	(115.134)	(778.581)	150.297	1.157.141
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de la distribución de beneficios	(230.871)	(32.356)	(49.157)	(13.764)	(33.263)	(255.429)	(4.080.910)	(170.034)	(1.692.908)	(403.069)	(6.961.761)
Activo Neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2011	<u>450.269</u>	<u>77.863</u>	<u>163.973</u>	<u>17.314</u>	<u>104.682</u>	<u>782.316</u>	<u>12.252.819</u>	<u>380.792</u>	<u>4.391.446</u>	<u>600.508</u>	<u>19.221.982</u>
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\$	Total General M\$
Activo Neto atribuible a los partícipes al 1° de enero de 2010	1.494.119	2.609	110.271	3.558	108.915	728.828	7.271.387	567.692	4.020.716	308.055	14.616.150
Aporte de Cuotas	1.254.561	50.745	181.337	76.056	180.273	843.513	11.005.037	582.766	6.198.267	1.570.231	21.942.786
Rescate de Cuotas	(1.534.334)	(1.367)	(115.954)	(28.018)	(187.620)	(585.749)	(5.536.432)	(550.795)	(3.731.618)	(997.486)	(13.269.373)
Aumento Neto Originado por transacciones de cuotas	(279.773)	49.378	65.383	48.038	(7.347)	257.764	5.468.605	31.971	2.466.649	572.745	8.673.413
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de la distribución de beneficios	71.294	1.367	13.624	7.699	6.576	92.154	1.129.977	66.297	375.570	(27.520)	1.737.038
Activo Neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2010	<u>1.285.640</u>	<u>53.354</u>	<u>189.278</u>	<u>59.295</u>	<u>108.144</u>	<u>1.078.746</u>	<u>13.869.969</u>	<u>665.960</u>	<u>6.862.935</u>	<u>853.280</u>	<u>25.026.601</u>

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

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE

Estado de Flujos de Efectivos

Al 31 de diciembre de 2011

Flujos de efectivo originado por actividades de la operación	M\$	M\$
Compra de activos financieros	(26.918.673)	(36.504.008)
Venta/cobro de activos financieros	26.165.166	28.328.733
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-
Dividendos recibidos	208.722	81.206
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios	(632.010)	(558.015)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		2.685
Otros ingresos de operación		-
Otros gastos de operación pagados		-
Flujo neto originado por actividades de la operación	(1.176.795)	(8.649.399)
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento		
Colocación de cuotas en circulación	18.959.493	21.942.786
Rescate de cuotas en circulación	(17.665.940)	(13.156.426)
Otros		
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	1.293.553	8.786.360
Aumento (disminución) de efectivo y efectivo equivalente	116.758	136.961
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	154.965	22.816
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente	58.540	(4.812)
Saldo final efectivo y efectivo equivalente	330.263	154.965

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

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Nota 1 – Información General

El Fondo Mutuo Principal Europa Emergente es clasificado como un fondo accionario Europa Emergente, 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 capitalización extranjeros. 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 el mercado bursátil, principalmente en Europa emergente, asumiendo el riesgo que conlleva la región. Este fondo mutuo invierte en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo e instrumentos de Capitalización de emisores nacionales y extranjeros. El reglamento interno del fondo vigente al 31 de diciembre de 2011 fue aprobado con fecha 4 de febrero de 2011 mediante resolución exenta N°77 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 EUROPA EMERGENTE.

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 Europa Emergente 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 EUROPA EMERGENTE.

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 Europa Emergente 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
Dólar observado	519,20	468,01	507,10

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 EUROPA EMERGENTE.

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 el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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.

Norma, interpretación y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
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 EUROPA EMERGENTE.

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 EUROPA EMERGENTE.

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 EUROPA EMERGENTE.

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 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.

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 10 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 EUROPA EMERGENTE.

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) Ingresos por dividendos: Los que se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.
- c) Ganancia o pérdida por ajuste a valor razonable: Corresponde a los efectos diarios reconocidos por la variación en el valor justo de los activos.
- d) 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 Europa Emergente 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 EUROPA EMERGENTE.

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 EUROPA EMERGENTE.

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 Europa Emergente, es definido como un fondo mutuo de inversión en instrumentos de capitalización extranjero, 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 EUROPA EMERGENTE.

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 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:

Clasificación de riesgo	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	%	%	%
AAA-AA o N-1	100,00	100,00	94,00
A o N-2	-	-	6,00
BBB o N-4	-	-	-
BC o emitidos por el estado de Chile	-	-	-

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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:

Cartera de inversiones	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	%	%	%
Emisores nacionales			
Acciones	-	-	-
Bonos bancarios	-	-	-
Bonos emitidos por el Banco Central de Chile	-	-	-
Bonos empresas	-	-	-
Bonos subordinados	-	-	-
Depósitos a plazo	1,05	3,86	3,30
Letras hipotecarias	-	-	-
Total emisores nacionales	1,05	3,86	3,30
Emisores extranjeros			
Acciones	2,89	3,64	6,43
Títulos representativos de índices	41,05	41,71	44,14
Cuotas de fondos de inversión abiertos	55,01	50,79	46,13
Total emisores extranjeros	98,95	96,14	96,70
Total Cartera	100,00	100,00	100,00

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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 Europa Emergente, los valores no consideran garantías asociadas:

Instrumentos de deuda al:	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Depósitos a plazo	201.936	973.858	490.446
Exposición máxima al riesgo de crédito	<u>201.936</u>	<u>973.858</u>	<u>490.446</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 EUROPA EMERGENTE.

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\$	%
Títulos representativos de índices extranjeros	Market Vectors Russia ETF	4.711.895	24,57%
Cuota de fondo de inversión extranjero	JP Morgan Investment Management	2.875.660	15,00%
Títulos representativos de índices extranjeros	Deutsche Asset Management	1.705.197	8,89%
Cuota de fondo de inversión extranjero	Nevsky Capital LLP/United King	1.605.771	8,37%
Cuota de fondo de inversión extranjero	Ishares MSCI Turkey Invest. Market Index F.	1.527.395	7,96%
Otros instrumentos	Ver comentario(*)	6.751.387	35,21%
Total inversiones financieras		19.177.305	100,00%

(*) Corresponde a un total de 12 emisores y 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 EUROPA EMERGENTE.

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.

Para la mitigación del riesgo de tipo de cambio, la política de inversión establece que el fondo podrá celebrar contratos de derivados, específicamente contratos de futuros y forwards sobre moneda extranjera. En particular durante el año 2011 el fondo no ha efectuado contrato de derivados debido a que no se ha considerado necesario hacerlo para la mitigación de este riesgo.

Al cierre de los estados financieros el valor en libros de los activos financieros del Fondo mantenidos en monedas extrajeras como porcentaje de sus inversiones financieras representan un 98,95 % y todas ellas corresponden a dólares estadounidenses.

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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:

Tipos de instrumentos y su origen	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	%	%	%
Instrumentos de deuda nacionales	1,05%	3,86%	3,30%
Instrumentos de capitalización de emisores nacionales	-	-	-
Instrumentos de capitalización de emisores extranjeros	43,94%	45,35%	50,57%
Cuotas de fondos de inversión extranjeros	55,01%	50,79%	46,13%
Total	100,00%	100,00%	100,00%

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.

En el caso de los instrumentos de capitalización se hizo la simulación disminuyendo un 10% el precio de las acciones nacionales, para los extranjeros se disminuyó un 10% el precio del dólar observado. El impacto en el activo neto es el siguiente:

	Monto M\$	Monto modificado M\$	Diferencia
Instrumentos de Capitalización Nacionales y Extranjeros	18.975.369	17.077.832	-10,00%

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	201.936	200.880	-0,52%

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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 EUROPA EMERGENTE.

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:

Activos	Nivel 1	Saldo Total
Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultados		
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	553.701	553.701
C.F.I. y derechos preferentes	-	-
Cuotas de fondos mutuos	10.548.879	10.548.879
Primas de opciones	-	-
Otros títulos de capitalización	7.872.789	7.872.789
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	201.936	201.936
Bonos Bancos e Inst. Financieras	-	-
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-
Pagarés de Empresas	-	-
Bonos de empresas y Sociedades securitizadoras	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-
Otros títulos de deuda	-	-
Otros Inst. e Inversiones Financieras	-	-
Totales activos	19.177.305	19.177.305
Pasivos		
Pasivos Financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-
Derivados	-	-
Total Pasivos	-	-

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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 EUROPA EMERGENTE.

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. 77, de fecha 4 de febrero 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. La política de inversión es la siguiente:

Tipo de instrumento	%Mínimo	%Máximo
1. Instrumentos de Deuda	0	10
1.1 Emisores Nacionales	0	10
1.1.a) Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de Chile	0	10
1.1.b) Instrumentos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales.	0	10
1.1.c) Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas u otras entidades, registradas en el mismo Registro.	0	10
1.1.d) Títulos de deuda de securitización a que se refiere el Título XVIII de la Ley N°18.045.	0	10
1.1.e) Otros valores de oferta pública, de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	10
1.2 Emisores Extranjeros	0	10
1.2.a) Valores emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus Bancos Centrales	0	10
1.2.b) Valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales	0	10
1.2.c) Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras	0	10
1.2.d) Otros valores de oferta pública, de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	10
2. Instrumentos de Capitalización	90	100
2.1 Emisores Nacionales	0	10
2.1.a) Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas, que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	0	10
2.1 b) Acciones de sociedades anónimas abiertas, de las referidas en el artículo 13, número 2, inciso segundo del Decreto Ley N° 1.328 de 1976.	0	10
2.1.c) Opciones para suscribir acciones de pago, correspondiente a sociedades anónimas abiertas, que cumplen las condiciones para ser Consideradas de transacción bursátil	0	10
2.1.d) Cuotas de participación emitidas por fondos de inversión, de lo regulados por la Ley N°18.815 de 1989.	0	10
2.1.e) Opciones para suscribir cuotas de fondos de inversión, de los regulados por la Ley N°18.815 de 1989.	0	10
2.1.f) Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	10

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Nota 5 – Política de inversión del fondo (continuación)

2.2 Emisores Extranjeros	90	100
2.2.a) Acciones de transacción bursátil, emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, o títulos representativos de éstas, tales como ADR.	0	100
2.2.b) Acciones emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras o títulos representativos de éstas, tales como ADR, de las señaladas en el numeral 2.5, sección 2.- de la Circular N°1.217 de 1995	0	10
2.2.c) Cuotas de fondos de inversión abiertos, entendiéndose por tales aquellos fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación sean rescatables.	0	100
2.2.d) Cuotas de fondos de inversión cerrados, entendiéndose por tales aquellos fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de Participación no sean rescatables.	0	100
2.2.e) Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	100
2.2 f) Títulos representativos de índices, que cumplan con las condiciones establecidas en la Circular N° 1.217 para ser consideradas de transacción bursátil.	0	100
2.2. g) Commodities y títulos representativos de commodities que cumplan con las condiciones establecidas en la Circular N° 1.217 para ser consideradas de transacción bursátil.	0	100
3. Instrumentos de emisores cuyos principales activos se encuentren localizados en Europa Emergente	60	100

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 cuotas de un fondo de inversión extranjero : 25% 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: 10% del activo del fondo.

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

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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 (Caja y Bancos)	330.263	154.965	22.816
Total efectivo	330.263	154.965	22.816

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	13.647	144.565	22.038
Efectivo	USD	316.616	10.400	778
Total efectivo		330.263	154.965	22.816

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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 1 de Enero de 2010			
	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos
i) Instrumentos Capitalización												
Acciones y derechos preferentes de suscripciones de acciones	-	553.701	553.701	2.84%	-	918.723	918.723	3.62%	-	958.354	958.354	6.43%
Cuotas de fondos mutuos	-	10.548.879	10.548.879	54.08%	-	12.806.365	12.806.365	50.48%	-	6.864.377	6.864.377	46.05%
Otros títulos de capitalización	-	7.872.789	7.872.789	40.36%	-	10.514.718	10.514.718	41.45%	-	6.568.828	6.568.828	44.07%
Subtotal	-	18.975.369	18.975.369	97.28%	-	24.239.806	24.239.806	95.55%	-	14.391.559	14.391.559	96.55%
ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días												
Dep. y/o Pag.Bcos. E Inst.Fin.	201.936	-	201.936	1.04%	973.858	-	973.858	3.84%	490.446	-	490.446	3.29%
Subtotal	201.936	-	201.936	1.04%	973.858	-	973.858	3.84%	490.446	-	490.446	3.29%
Total	201.936	18.975.369	19.177.305	98.32%	973.858	24.239.806	25.213.664	99.39%	490.446	14.391.559	14.882.005	99.84%

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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	25.213.664	14.882.005
Intereses y Reajustes	30.794	8.072
Diferencia de Cambio	2.017.993	(99.502)
Aumento(disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(8.029.073)	2.810.263
Compras	26.722.447	36.443.255
Ventas	(10.011.750)	(13.148.067)
Vencimientos, cortes de cupón y otros	(16.766.770)	(15.682.362)
Saldo Final	<u><u>19.177.305</u></u>	<u><u>25.213.664</u></u>

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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:

6,188%	para la Serie A	(IVA incluido)
2,000%	para la Serie B	(Exento de IVA)
1,650%	para la serie C	(Exento de IVA)
1,650%	para la serie APVC1	(Exento de IVA)
1,450%	para la serie APVC2	(Exento de IVA)
1,250%	para la serie APVC3	(Exento de IVA)
1,050%	para la serie APVC4	(Exento de IVA)
2,380%	para la serie E	(IVA incluido)
3,570%	para la serie F	(IVA incluido)
3,570%	para la serie G	(IVA incluido)
1,500%	para la serie I	(IVA incluido)

El total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$620.368, adeudándose M\$2.404 por remuneración por pagar a Principal Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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 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	10,326	27.187,369	37.919,362	50.891,875	-	14.214,856	16.932
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	21,151	22.116,484	6.998,937	-	-	29.115,421	34.682

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	0,018	118,493	147,087	-	-	265,580	145
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

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	40,572	4.516.970,596	8.062.326,125	3.545.551,002	-	9.033.745,718	4.971.216
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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 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	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	2,143	28.427,207	9.768,004	22.986,191	-	15.209,020	8.160
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

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	0,001	-	57,354	7,703	-	49,651	25
Personas Relacionadas	3,854	159.189,708	225.975,256	54.896,889	-	330.268,075	169.267
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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

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	22,37	9.766,591	15.384,554	5.562,172	7.598,396	27.187,369	42.339
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	18,20	20.046,285	2.070,198	-	-	22.116,484	34.442
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	-	-	108,979	108,979	-	-	-
Personas Relacionadas	1,59	69.761,449	108.126,346	32.693,564	13.995,477	159.189,708	108.950
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	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	3,02	-	7.058,199	-	21.369,008	28.427,207	20.127
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

Notas a los Estados Financieros

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	23,48	1.349.910,063	4.206.022,056	1.062.132,947	23.171,425	4.516.970,596	3.256.197
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

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	0,01	-	13,819	-	104,674	118,493	85
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

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	-	4.997,848	2.239,224	-	-7.237,072	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Nota 9 – Cuotas en circulación

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

2011	Serie A	Serie APVC1	Serie APVC2	Serie APVC3	Serie APVC4	Serie B	Serie C	Serie E	Serie F	Serie G
Saldo al 1 de enero	2.016.296,4923	45.850,4959	121.540,6482	47.383,0024	91.711,4367	1.505.863,5104	19.240.314,1026	940.583,3842	10.027.613,9665	683.707,3711
Cuotas suscritas	548.345,2413	88.792,0082	107.868,4379	23.173,9045	115.614,2360	678.827,6482	17.474.531,8819	687.300,4258	4.541.383,7418	1.447.990,4061
Cuotas rescatadas	1.596.614,1278	46.987,1006	91.753,3959	52.504,9110	91.726,5170	749.080,6181	14.448.895,5266	918.180,1961	6.000.538,2791	1.489.149,1004
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	968.027,6058	87.655,4035	137.655,6902	18.051,9959	115.599,1557	1.435.610,5405	22.265.950,4579	709.703,6139	8.568.459,4292	642.548,6768

2010	Serie A	Serie APVC1	Serie APVC2	Serie APVC3	Serie APVC4	Serie B	Serie C	Serie E	Serie F	Serie G
Saldo al 1 de enero	2.532.815,7847	2.535,9643	80.250,2417	3.228,8115	105.100,8506	1.146.736,1532	11.408.983,9564	900.292,8701	6.518.459,0973	273.880,4421
Cuotas suscritas	1.923.554,8971	44.516,2489	120.917,0443	66.673,2708	160.109,2757	1.209.147,2525	15.755.801,5314	833.769,0583	9.137.589,4396	1.247.208,3445
Cuotas rescatadas	2.440.074,1895	1.201,7173	79.626,6378	22.519,0799	173.498,6896	850.019,8953	7.924.471,3852	793.478,5442	5.628.434,5704	837.381,4155
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	2.016.296,4923	45.850,4959	121.540,6482	47.383,0024	91.711,4367	1.505.863,5104	19.240.314,1026	940.583,3842	10.027.613,9665	683.707,3711

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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 G
ENERO	3,3740%	3,7730%	3,7910%	3,8090%	3,8260%	3,7430%	3,7730%	3,7090%	3,6040%	3,6040%
FEBRERO	-0,3700%	-0,0230%	-0,0070%	0,0080%	0,0230%	-0,0490%	-0,0230%	-0,0790%	-0,1700%	-0,1700%
MARZO	4,9610%	5,3670%	5,3850%	5,4020%	5,4200%	5,3350%	5,3670%	5,3010%	5,1950%	5,1950%
ABRIL	-3,2420%	-2,8810%	-2,8650%	-2,8490%	-2,8330%	-2,9080%	-2,8810%	-2,9390%	-3,0340%	-3,0340%
MAYO	-6,2730%	-5,9110%	-5,8950%	-5,8790%	-5,8630%	-5,9390%	-5,9110%	-5,9690%	-6,0640%	-6,0640%
JUNIO	-0,6220%	-0,2500%	-0,2340%	-0,2180%	-0,2010%	-0,2790%	-0,2500%	-0,3100%	-0,4080%	-0,4080%
JULIO	-2,4180%	-2,0410%	-2,0250%	-2,0080%	-1,9910%	-2,0700%	-2,0410%	-2,1020%	-2,2010%	-2,2010%
AGOSTO	-14,1660%	-13,8340%	-13,8200%	-13,8050%	-13,7900%	-13,8600%	-13,8340%	-13,8880%	-13,9750%	-13,9750%
SEPTIEMBRE	-7,1700%	-6,8230%	-6,8070%	-6,7920%	-6,7770%	-6,8490%	-6,8230%	-6,8780%	-6,9690%	-6,9690%
OCTUBRE	9,1140%	9,5350%	9,5540%	9,5730%	9,5910%	9,5030%	9,5350%	9,4680%	9,3570%	9,3570%
NOVIEMBRE	-2,6370%	-2,2730%	-2,2570%	-2,2410%	-2,2250%	-2,3010%	-2,2730%	-2,3320%	-2,4270%	-2,4270%
DICIEMBRE	-9,3530%	-9,0030%	-8,9880%	-8,9720%	-8,9570%	-9,0300%	-9,0030%	-9,0600%	-9,1520%	-9,1520%

b) Rentabilidad en los últimos periodos anuales

Serie	Rentabilidad		
	Último Año	Últimos dos Años	Últimos tres Años
A	-27,0510%	-21,1500%	14,9930%
B	-23,9300%	-14,2600%	30,3890%
C	-23,6640%	-13,6580%	31,7660%
E	-24,2190%	-14,9090%	28,9110%
F	-25,1150%	-16,9100%	24,3900%
G	-25,1150%	-16,9110%	-
APVC1	-23,6640%	-13,6580%	-
APVC2	-23,5110%	-13,3120%	32,5590%
APVC3	-23,3580%	-12,9640%	-
APVC4	-23,2040%	-12,6150%	-

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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	3,6390%	3,6697%	3,6697%	3,6874%	3,7050%	3,7226%
Febrero	-0,2813%	-0,2545%	-0,2545%	-0,2392%	-0,2239%	-0,2086%
Marzo	5,0849%	5,1161%	5,1161%	5,1340%	5,1518%	5,1697%
Abril	-3,5045%	-3,4768%	-3,4767%	-3,4609%	-3,4450%	-3,4291%
Mayo	-6,3625%	-6,3348%	-6,3347%	-6,3188%	-6,3029%	-6,2870%
Junio	-0,6437%	-0,6151%	-0,6151%	-0,5988%	-0,5824%	-0,5661%
Julio	-2,3262%	-2,2971%	-2,2971%	-2,2805%	-2,2640%	-2,2473%
Agosto	-13,9710%	-13,9455%	-13,9454%	-13,9308%	-13,9161%	-13,9015%
Septiembre	-7,0065%	-6,9798%	-6,9798%	-6,9645%	-6,9492%	-6,9339%
Octubre	9,0507%	9,0831%	9,0830%	9,1016%	9,1201%	9,1387%
Noviembre	-2,7827%	-2,7547%	-2,7547%	-2,7387%	-2,7227%	-2,7067%
Diciembre	-9,3593%	-9,3323%	-9,3323%	-9,3169%	-9,3015%	-9,2861%

d) Rentabilidad real últimos periodos anuales Series APVC

	Ultimo Año	Últimos dos Años	Últimos tres Años
Serie B	-26,7912%	-19,4562%	25,4681%
Serie C	-26,5347%	-18,8904%	26,7926%
Serie APVC1	-26,5347%	-18,8905%	-
Serie APVC2	-26,3876%	-18,5653%	27,5555%
Serie APVC3	-26,2402%	-18,2390%	-
Serie APVC4	-26,0925%	-17,9112%	-

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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:

CUSTODIA DE VALORES						
ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodia (Miles)	% sobre total inversiones en instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total inversiones en instrumentos emitidos por emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	201.936	100,000	1,035	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	18.975.369	100,00	97,2718
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	201.936	100,000	1,035	18.975.369	100,000	97,2718

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:

Cambios en el valor razonable de instrumentos de capitalización.	2011 M\$	2010 M\$
	(5.953.358)	2.737.974
Cambios en el valor razonable de instrumentos de deuda.	127	600
Diferencias de cambios netas de activos y pasivos financieros.	(6.121)	(29.946)
Total	(5.959.352)	2.708.628

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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), la siguiente garantía:

Naturaleza	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto UF	Vigencia
Póliza de seguro	Compañía de seguros de Crédito Continental	Banco Santander	10.500	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	659,1385	27.023.215	7.146	282
FEBRERO	656,6994	28.520.424	6.172	275
MARZO	689,2802	30.926.199	6.950	267
ABRIL	666,9328	30.558.367	6.865	262
MAYO	625,0979	29.530.552	5.982	246
JUNIO	621,2111	29.521.606	4.965	236
JULIO	606,1896	28.429.989	4.532	220
AGOSTO	520,3175	23.200.765	3.539	206
SEPTIEMBRE	483,0133	20.802.667	3.051	197
OCTUBRE	527,0351	22.142.256	2.741	191
NOVIEMBRE	513,1368	21.815.523	2.566	189
DICIEMBRE	465,1411	19.507.568	2.485	182

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

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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	743,1741	27.023.215	1.949	1.241
FEBRERO	742,8066	28.520.424	1.736	1.254
MARZO	782,4380	30.926.199	1.973	1.262
ABRIL	759,6811	30.558.367	1.952	1.284
MAYO	714,5666	29.530.552	1.881	1.300
JUNIO	712,5728	29.521.606	1.830	1.307
JULIO	697,8204	28.429.989	1.871	1.312
AGOSTO	601,1025	23.200.765	1.504	1.302
SEPTIEMBRE	559,9310	20.802.667	1.359	1.267
OCTUBRE	613,1407	22.142.256	1.376	1.252
NOVIEMBRE	599,0305	21.815.523	1.372	1.245
DICIEMBRE	544,9358	19.507.568	1.356	1.251

(*) 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	748,0826	27.023.215	20.889	922
FEBRERO	747,9137	28.520.424	19.231	928
MARZO	788,0515	30.926.199	23.092	953
ABRIL	765,3515	30.558.367	23.032	947
MAYO	720,1137	29.530.552	23.075	949
JUNIO	718,3112	29.521.606	23.045	952
JULIO	703,6491	28.429.989	23.930	941
AGOSTO	606,3031	23.200.765	19.586	920
SEPTIEMBRE	564,9378	20.802.667	18.056	901
OCTUBRE	618,8072	22.142.256	17.982	891
NOVIEMBRE	604,7406	21.815.523	17.913	871
DICIEMBRE	550,2940	19.507.568	17.870	871

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

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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	734,2897	27.023.215	1.476	261
FEBRERO	733,7126	28.520.424	1.354	264
MARZO	772,6093	30.926.199	1.472	263
ABRIL	749,9041	30.558.367	1.422	268
MAYO	705,1422	29.530.552	1.355	268
JUNIO	702,9548	29.521.606	1.314	271
JULIO	688,1792	28.429.989	1.573	264
AGOSTO	592,6063	23.200.765	1.211	256
SEPTIEMBRE	551,8441	20.802.667	1.064	245
OCTUBRE	604,0902	22.142.256	849	247
NOVIEMBRE	590,0038	21.815.523	835	244
DICIEMBRE	536,5509	19.507.568	797	245

(*) 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	709,0720	27.023.215	22.359	1.977
FEBRERO	707,8683	28.520.424	20.604	2.025
MARZO	744,6414	30.926.199	23.807	2.021
ABRIL	722,0511	30.558.367	23.196	2.032
MAYO	678,2658	29.530.552	22.433	2.052
JUNIO	675,5009	29.521.606	21.203	2.027
JULIO	660,6342	28.429.989	21.050	1.973
AGOSTO	568,3122	23.200.765	16.674	1.885
SEPTIEMBRE	528,7039	20.802.667	15.113	1.850
OCTUBRE	578,1746	22.142.256	15.093	1.816
NOVIEMBRE	564,1405	21.815.523	14.905	1.795
DICIEMBRE	512,5129	19.507.568	14.169	1.763

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

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Nota 15 – Información Estadística (continuación)

f) Serie G

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.293,0015	27.023.215	3.089	1
FEBRERO	1.290,8064	28.520.424	3.550	1
MARZO	1.357,8631	30.926.199	4.316	1
ABRIL	1.316,6700	30.558.367	5.099	1
MAYO	1.236,8269	29.530.552	5.601	1
JUNIO	1.231,7849	29.521.606	5.171	1
JULIO	1.204,6758	28.429.989	4.952	1
AGOSTO	1.036,3248	23.200.765	3.401	1
SEPTIEMBRE	964,0982	20.802.667	2.375	1
OCTUBRE	1.054,3082	22.142.256	2.178	1
NOVIEMBRE	1.028,7166	21.815.523	2.084	1
DICIEMBRE	934,5727	19.507.568	1.926	1

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

g) Serie APVC 1

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.207,5557	27.023.215	86	50
FEBRERO	1.207,2828	28.520.424	99	52
MARZO	1.272,0735	30.926.199	152	54
ABRIL	1.235,4313	30.558.367	169	54
MAYO	1.162,4085	29.530.552	168	53
JUNIO	1.159,4987	29.521.606	165	53
JULIO	1.135,8308	28.429.989	173	56
AGOSTO	978,6957	23.200.765	150	59
SEPTIEMBRE	911,9233	20.802.667	142	63
OCTUBRE	998,8789	22.142.256	156	63
NOVIEMBRE	976,1725	21.815.523	148	64
DICIEMBRE	888,2845	19.507.568	111	67

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

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Nota 15 – Información Estadística (continuación)

h) Serie APVC 2

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.616,3577	27.023.215	237	109
FEBRERO	1.616,2406	28.520.424	223	106
MARZO	1.703,2678	30.926.199	259	109
ABRIL	1.654,4763	30.558.367	257	104
MAYO	1.556,9496	29.530.552	247	107
JUNIO	1.553,3077	29.521.606	248	112
JULIO	1.521,8602	28.429.989	257	113
AGOSTO	1.311,5429	23.200.765	218	115
SEPTIEMBRE	1.222,2634	20.802.667	203	117
OCTUBRE	1.339,0390	22.142.256	214	118
NOVIEMBRE	1.308,8152	21.815.523	208	118
DICIEMBRE	1.191,1805	19.507.568	193	121

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

i) Serie APVC 3

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.299,0682	27.023.215	67	12
FEBRERO	1.299,1732	28.520.424	57	13
MARZO	1.369,3605	30.926.199	61	14
ABRIL	1.330,3530	30.558.367	51	14
MAYO	1.252,1455	29.530.552	54	14
JUNIO	1.249,4215	29.521.606	64	15
JULIO	1.224,3339	28.429.989	67	15
AGOSTO	1.055,3134	23.200.765	58	16
SEPTIEMBRE	983,6374	20.802.667	51	17
OCTUBRE	1.077,7971	22.142.256	23	20
NOVIEMBRE	1.053,6433	21.815.523	23	19
DICIEMBRE	959,1061	19.507.568	20	20

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

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

Nota 15 – Información Estadística (continuación)

j) Serie APVC 4

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.224,3007	27.023.215	114	29
FEBRERO	1.224,5875	28.520.424	118	33
MARZO	1.290,9644	30.926.199	138	36
ABRIL	1.254,3963	30.558.367	137	38
MAYO	1.180,8543	29.530.552	133	40
JUNIO	1.178,4789	29.521.606	105	39
JULIO	1.155,0120	28.429.989	106	39
AGOSTO	995,7307	23.200.765	98	40
SEPTIEMBRE	928,2541	20.802.667	94	49
OCTUBRE	1.017,2855	22.142.256	94	52
NOVIEMBRE	994,6512	21.815.523	113	52
DICIEMBRE	905,5611	19.507.568	114	52

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

FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE.

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.