

*Estados Financieros*

***FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D***

*Santiago, Chile*

*31 de diciembre de 2011*

## Estados Financieros

### FONDOS MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

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 – Riesgo financiero.....	13
Nota 4 – Política de inversión del fondo .....	24
Nota 5 – Efectivo y equivalente al efectivo .....	26

Estados Financieros

**FONDOS MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D**

31 de diciembre de 2011

**Índice**

	Páginas
Nota 6 – Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultados .....	27
Nota 7 – Transacciones con partes relacionadas .....	29
Nota 8 – Cuotas en circulación .....	31
Nota 9 – Rentabilidad del fondo .....	32
Nota 10 – Custodia de valores.....	33
Nota 11 – Cambios netos en valor razonable de activos financieros con efecto en resultado .....	33
Nota 12 – Excesos de inversión .....	34
Nota 13 – Garantía .....	34
Nota 14 – Información estadística.....	34
Nota 15 – Sanciones .....	40
Nota 16 – Distribución de beneficios a los partícipes .....	40
Nota 17 – Operaciones de compra con retroventa .....	40
Nota 18 – Hechos relevantes .....	40
Nota 19 – Hechos Posteriores .....	40

\$ =Pesos Chilenos

M\$ = Miles de pesos chilenos

UF = Unidad de Fomento

US\$= Dólares estadounidenses

**Informe de los Auditores Independientes**

# FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

## Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011

		31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	Nota	M\$	M\$	M\$
<b>Activo</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	6	41.314	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	4.519.240	-	-
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		3.982	-	-
Otros activos		-	-	-
<b>Total activo</b>		<b>4.564.536</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		1.854	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios		661.145	-	-
Rescates por pagar		18.751	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	8	320	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar		20	-	-
Otros pasivos		-	-	-
<b>Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>		<b>682.090</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activo neto atribuible a los partícipes</b>		<b>3.882.446</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

# FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

## 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		68.453	-
Ingresos por dividendos		9.899	-
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio neta sobre efectivo y efectivo equivalente		613	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.	12	(91.621)	-
Resultado en Venta de Instrumentos Financieros		417	-
Otros		-	-
Total ingresos/pérdidas netos de la operación.		<u>(12.239)</u>	<u>-</u>
<u>Gastos</u>			
Comisión de administración	8	(28.079)	-
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación		(1.734)	-
Total Gastos de Operación		<u>(29.813)</u>	<u>-</u>
Utilidad de la operación antes de impuesto		<u>(42.052)</u>	<u>-</u>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad de la Operación después de impuesto		<u>(42.052)</u>	<u>-</u>
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios.		<u>(42.052)</u>	<u>-</u>
Distribución de beneficios		-	-
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios.		<u>(42.052)</u>	<u>-</u>

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

### Estados de Cambio en el Activo neto atribuible a los partícipes

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 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\$	Serie <u>I</u> M\$	Total General M\$
Activo Neto atribuible a los partícipes al 1° de enero de 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aporte de Cuotas	122.871	1.487	-	-	2.366	118.472	2.993.400	1.055.786	1.534.584	45.013	-	5.873.979
Rescate de Cuotas	(104.425)	(1.000)	-	-	0	(41.580)	(614.169)	(353.695)	(809.047)	(25.565)	-	(1.949.481)
Aumento Neto Originado por transacciones de cuotas	18.446	487	-	-	2.366	76.892	2.379.231	702.091	725.537	19.448	-	3.924.498
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de la distribución de beneficios	(4.407)	4	-	-	18	1.204	5.658	(30.374)	(12.850)	(1.305)	-	(42.052)
Activo Neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2011	14.039	491	-	-	2.384	78.096	2.384.889	671.717	712.687	18.143	-	3.882.446

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

# FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

## Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>		
Compra de activos financieros	(14.996.692)	-
Venta/cobro de activos financieros	11.117.774	-
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-
Dividendos recibidos	9.899	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios	(29.897)	-
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-
Otros ingresos de operación		-
Otros gastos de operación pagados		-
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>(3.898.916)</u>	-
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>		
Colocación de cuotas en circulación	5.873.976	-
Rescate de cuotas en circulación	(1.934.359)	-
Otros		-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>3.939.617</u>	-
<b>Aumento (disminución) de efectivo y efectivo equivalente</b>	<u>40.701</u>	-
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	-	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente	613	-
<b>Saldo final efectivo y efectivo equivalente</b>	<u>41.314</u>	-

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

# FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## Nota 1 – Información General

El Fondo Mutuo Principal Gestión Estratégica D es clasificado como un fondo mutuo balanceado conservador, 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 mixto extranjero-derivados. La dirección de su oficina registrada es Apoquindo 3.600 Piso 10, Las Condes.

El objetivo del Fondo Mutuo Principal Gestión Estratégica D es ofrecer una alternativa de inversión para personas naturales y/o jurídicas que quieran invertir sus activos tanto en instrumentos de deuda como capitalización, emitidos por emisores nacionales y extranjeros. El fondo podrá invertir hasta un 50% en instrumentos de capitalización. El reglamento interno del fondo vigente al 31 de diciembre de 2011 fue aprobado con fecha 29 de diciembre de 2010 mediante resolución exenta N°704 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 a 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.

El Fondo Mutuo Principal Gestión Estratégica D inició sus operaciones el 27 de enero de 2011.

## 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 a través de sus Oficios Circular N°s 544 de 2010, 592 de 2009 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 GESTION ESTRATEGICA D

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)

El Directorio de la Sociedad ha aprobado y autorizado la emisión de los presentes estados financieros en su sesión N° 539 de fecha 28 de marzo de 2012.

#### a) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional del Fondo Mutuo Principal Gestión Estratégica D 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.

#### b) 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

#### c) 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 GESTION ESTRATEGICA D

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.

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 27 de enero y el 31 de diciembre de 2011.

# FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

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

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

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

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

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

# FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

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 GESTION ESTRATEGICA D

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 GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

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

### 2.6 Activos financieros (continuación)

#### 2.6.1 Clasificación y Medición (continuación)

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

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

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

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

### 2.7 Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido 11 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 GESTION ESTRATEGICA D

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 - Riesgos Financieros

### 3.1 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 GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## **Nota 3 - Riesgos Financieros (continuación)**

### **3.1 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 Gestión Estratégica, es definido como un fondo mutuo mixto extranjero con derivados, 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 GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## Nota 3 - Riesgos Financieros (continuación)

### 3.1 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
	%	%
AAA-AA o N-1	61,41	-
A o N-2	-	-
B o N-3	-	-
BBB o N-4	-	-
BC o emitidos por el estado de Chile	38,59	-

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 3 - Riesgos Financieros (continuación)

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

##### Riesgo de crédito (continuación)

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

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

<b>Cartera de inversiones</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>Emisores nacionales</b>		
Acciones	-	-
Bonos bancarios	16,89	-
Bonos emitidos por el Banco Central de Chile	32,23	-
Bonos empresas	2,15	-
Depósitos a plazo	32,23	-
Letras hipotecarias	0,01	-
Pagarés emitidos por el Estado y Banco Central	-	-
<b>Total emisores nacionales</b>	<b>83,51</b>	<b>-</b>
<b>Emisores extranjeros</b>		
Acciones	-	-
Títulos representativos de índices	15,35	-
Cuotas de fondos de inversión abiertos	1,14	-
<b>Total emisores extranjeros</b>	<b>16,49</b>	<b>-</b>
<b>Total Cartera</b>	<b>100,00</b>	<b>-</b>

# FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## Nota 3 - Riesgos Financieros (continuación)

### 3.1 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 Gestión Estratégica D, los valores no consideran garantías asociadas:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
<b>Instrumentos de deuda al:</b>		
Bonos bancarios	763.230	-
Bonos emitidos por el Banco Central de Chile	1.456.722	-
Bonos empresas	97.148	-
Depósitos a plazo	1.456.525	-
Letras hipotecarias	577	-
Sub-Total	<u>3.774.202</u>	-
<b>Pasivos Financieros</b>		
Derivados	(1.854)	-
Exposición máxima al riesgo de crédito	<u><u>3.772.348</u></u>	<u><u>-</u></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 GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## Nota 3 - Riesgos Financieros (continuación)

### 3.1 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:

Activos Financieros			
Tipo de Instrumento	Emisor/Fondo	M\$	%
Bonos y pagarés emitidos por el Estado	Banco Central de Chile	1.056.761	23,38%
Bonos y pagarés emitidos por el Estado	Tesorería General de la República	399.961	8,85%
Bonos y Depósitos a Plazo	Banco de Chile	363.419	8,04%
Depósitos a Plazo	Deutsche Bank S.A.	249.870	5,53%
Bonos y Depósitos a Plazo	Banco Santander Chile	243.649	5,39%
Otros instrumentos	Ver comentario( * )	2.205.580	48,81%
<b>Total inversiones financieras</b>		<b>4.519.240</b>	<b>100,00%</b>

Pasivos Financieros			
Tipo de Instrumento	Contraparte	M\$	%
<b>Derivados (forward de moneda)</b>	<b>Banco de Chile</b>	(1.854)	100,00%

(\*) Corresponde a un total de 26 emisores y tipos de instrumentos diferentes.

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 GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## **Nota 3 - Riesgos Financieros (continuación)**

### **3.1 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 ha efectuado contrato de derivados debido a que 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 16,49 % y todas ellas corresponden a dólares estadounidenses.

# FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## Nota 3 - Riesgos Financieros (continuación)

### 3.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

#### Riesgo de mercado (continuación)

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

<b>Tipos de instrumentos y su origen</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Instrumentos de deuda nacionales	83,52%	-
Instrumentos de capitalización de emisores nacionales	-	-
Instrumentos de capitalización de emisores extranjeros	15,34%	-
Cuotas de fondos de inversión extranjeros	1,14%	-
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>-</b>

#### Análisis de Sensibilidad

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

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	745.038	670.535	-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	3.774.202	3.726.470	3,86%

# FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## **Nota 3 - Riesgos Financieros (continuación)**

### **3.1 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 GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## Nota 3 - Riesgos Financieros (continuación)

### 3.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

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

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

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

<b>Activos</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Total</b>
Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultados			
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	51.730	-	51.730
Primas de opciones	-	-	-
Otros títulos de capitalización	693.308	-	693.308
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	1.456.525	-	1.456.525
Bonos Bancos e Inst. Financieras	763.230	-	763.230
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	577	-	577
Pagarés de Empresas	-	-	-
Bonos de empresas y Sociedades securitizadoras	97.148	-	97.148
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	1.456.722	-	1.456.722
Otros títulos de deuda	-	-	-
Otros Inst. e Inversiones Financieras	-	-	-
<b>Totales activos</b>	<b>4.519.240</b>		<b>4.519.240</b>
<b>Pasivos</b>			
Pasivos Financieros a valor razonable con efecto en resultados:			
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-
Derivados	-	1.854	1.854
<b>Total Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>1.854</b>	<b>1.854</b>

# FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## **Nota 3 - Riesgos Financieros (continuación)**

### **3.1 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 GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## Nota 4 – 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. 704, de fecha 29 de diciembre de 2010, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Apoquindo 3600 Piso 10, Las Condes y en nuestro sitio web [www.principalfondosmutuos.cl](http://www.principalfondosmutuos.cl). La política de inversión es la siguiente:

<b>Tipo de instrumento</b>	<b>%Mínimo</b>	<b>%Máximo</b>
<b>1. Instrumentos de Deuda</b>	<b>50</b>	<b>100</b>
<b>1.1 Emisores Nacionales</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
1.1.a) Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de Chile	0	100
1.1.b) Instrumentos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales.	0	100
1.1.c) Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por sociedades anónimas u otras entidades, registradas en el mismo Registro.	0	100
1.1.d) Títulos de deuda de securitización a que se refiere el Título XVIII de la Ley N°18.045.	0	100
1.1.e) Otros valores de oferta pública, de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	100
<b>1.2 Emisores Extranjeros</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
1.2.a) Valores emitidos o garantizados por el Estado de un país extranjero o por sus Bancos Centrales	0	100
1.2.b) Valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen habitualmente en los mercados locales o internacionales	0	100
1.2.c) Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras	0	100
1.2.d) Otros valores de oferta pública, de deuda, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	100

# FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

## Nota 4 – Política de inversión del fondo (continuación)

<b>2. Instrumentos de Capitalización</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
<b>2.1 Emisores Nacionales</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
2.1.a) Acciones emitidas por sociedades anónimas abiertas, que cumplan con las condiciones para ser consideradas de transacción bursátil.	0	50
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	50
2.1.d) Cuotas de participación emitidas por fondos de inversión, de lo regulados por la Ley N°18.815 de 1989.	0	50
2.1.e) Opciones para suscribir cuotas de fondos de inversión, de los regulados por la Ley N°18.815 de 1989.	0	50
2.1.f) Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	50
<b>2.2 Emisores Extranjeros</b>	<b>0</b>	<b>50</b>
2.2.a) Acciones de transacción bursátil, emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, o títulos representativos de éstas, tales como ADR.	0	50
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, entendiendo por tales aquellos fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de participación sean rescatables.	0	50
2.2.d) Cuotas de fondos de inversión cerrados, entendiendo por tales aquellos fondos de inversión constituidos en el extranjero, cuyas cuotas de Participación no sean rescatables.	0	50
2.2.e) Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	50

### 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 : 25% del activo del fondo.

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 5 - Efectivo y Equivalentes al efectivo:

a) La composición de este rubro es la siguiente:

<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>	<b>Saldo al</b>	
	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldos en caja y bancos	41.314	-
Total	41.314	-

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

<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>		<b>Saldo al</b>	
		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo	\$ Chilenos	597	-
Efectivo	USD	40.717	-
Total efectivo		41.314	-

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### 6. Activos y pasivos 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:  
Este Fondo no presenta movimientos para años anteriores, entro en operación en el año 2011

#### a) Composición de la cartera

Al 31 de Diciembre 2011

<b>Instrumento</b>	<b>Nacional</b>	<b>Extranjero</b>	<b>Total</b>	<b>% de Activos</b>
<b>i) Instrumentos Capitalización</b>				
Acciones y derechos preferentes de suscripciones de acciones				
Cuotas de fondos mutuos	-	51.730	51.730	1.13%
Otros títulos de capitalización	-	693.308	693.308	15.19%
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>745.038</b>	<b>745.038</b>	<b>16.32%</b>
<b>ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</b>				
Dep. y/o Pag.Bcos. E Inst.Fin.	1.456.525	-	1.456.525	31.91%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	22.378	-	22.378	0.49%
Letras Crédito Bcos. E Inst.Fin.	577	-	577	0.01%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	3.385	-	3.385	0.08%
Bonos emitidos por Estados y Bcos Centrales	-	-	-	0%
<b>Subtotal</b>	<b>1.482.865</b>	<b>-</b>	<b>1.482.865</b>	<b>32.49%</b>
<b>iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días</b>				
Bonos Bancos e Inst. Financieras	740.852	-	740.852	16.23%
Letras Crédito Bcos. E Inst.Fin.	-	-	-	0%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0%
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	93.763	-	93.763	2.05%
Bonos emitidos por Estados y Bcos Centrales	1.456.722	-	1.456.722	31.91%
<b>Subtotal</b>	<b>2.291.337</b>	<b>-</b>	<b>2.291.337</b>	<b>50.20%</b>
<b>Total</b>	<b>3.774.202</b>	<b>745.038</b>	<b>4.519.240</b>	<b>99.01%</b>

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

### Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

#### 6. Activos y pasivos 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:

	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>
Saldo de inicio	0
Intereses y Reajustes	68.452
Diferencia de Cambio	56.209
Aumento(disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(138.255)
Compras	15.657.220
Ventas	(4.015.740)
Vencimientos, cortes de cupón y otros	(7.108.646)
Saldo Final	<u><u>4.519.240</u></u>

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

	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>
Saldo de inicio	0
Compensaciones positivas recibidas por derivados	6.612
Aumento(disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(8.466)
Saldo Final	<u><u>(1.854)</u></u>

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 7 – 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:

4,165%	para la Serie A	(IVA incluido)
1,700%	para la Serie B	(Exento de IVA)
1,500%	para la serie C	(Exento de IVA)
1,500%	para la serie APVC1	(Exento de IVA)
1,300%	para la serie APVC2	(Exento de IVA)
1,100%	para la serie APVC3	(Exento de IVA)
0,900%	para la serie APVC4	(Exento de IVA)
1,428%	para la serie E	(IVA incluido)
2,618%	para la serie F	(IVA incluido)
2,618%	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\$28.079, adeudándose M\$320 por remuneración por pagar a Principal Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 7 – Partes relacionadas (continuación)

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

Tenedor - Serie C	%	N° de cuotas al inicio del ejercicio	N° de cuotas adquiridas en el año	N° de cuotas rescatadas en el año	Movimiento de alta/baja	N° de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en M\$ al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	40,3530	-	1.240.344,1546	258.764,6473	-	981.579,5073	962.381
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	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	0,2030	-	15.281,5793	13.804,0810	-	1.477,4983	1.443
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

**FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

**Nota 8 – Cuotas en circulación**

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

2011	<u>Serie</u>		<u>Serie</u>		<u>Serie</u>		<u>Serie</u>		<u>Serie</u>		<u>Serie</u>	
	<u>Serie A</u>	<u>APVC1</u>	<u>APVC2</u>	<u>APVC3</u>	<u>APVC4</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Serie E</u>	<u>Serie F</u>	<u>Serie G</u>	<u>Serie I</u>	
Saldo al 1 de enero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas suscritas	121.683,7346	1.468,7055	-	-	2.401,6043	119.894,5203	3.066.927,4425	1.049.935,0194	1.556.221,4639	44.844,4681	-	-
Cuotas rescatadas	107.589,1453	985,0800	-	-	-	41.459,0361	635.470,1789	370.472,2459	828.934,3138	26.441,9093	-	-
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	420,8020	-	-	-	-	72,0401	1.007,1047	4.420,4379	2.230,4613	165,5698	-	-
Saldo al 31 de diciembre	14.515,3913	483,6255	-	-	2.401,6043	78.507,5243	2.432.464,3683	683.883,2114	729.517,6114	18.568,1286	-	-

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 9 – 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FEBRERO	-0,1340%	-	-	-	-	0,6140%	-	-0,0500%	0,1470%	-
MARZO	1,2840%	-	-	-	-	1,4960%	0,4990%	0,6750%	1,4170%	-
ABRIL	-0,0140%	-	-	-	-	0,1890%	0,2050%	0,2110%	0,1130%	-
MAYO	-0,4070%	-	-	-	-	-0,1990%	-0,1820%	-0,1750%	-0,2760%	0,8410%
JUNIO	-1,1330%	-	-	-	0,5420%	-0,9320%	-0,9160%	-0,9100%	-1,0070%	-1,0070%
JULIO	-1,8500%	-	-	-	-1,5770%	-1,6440%	-1,6270%	-1,6210%	-1,7210%	-1,7210%
AGOSTO	-1,0190%	-	-	-	-0,7440%	-0,8120%	-0,7950%	-0,7890%	-0,8890%	-0,8890%
SEPTIEMBRE	-1,7530%	-	-	-	-1,4890%	-1,5540%	-1,5380%	-1,5320%	-1,6280%	-1,6280%
OCTUBRE	2,1860%	1,4680%	-	-	2,4700%	2,4000%	2,4180%	2,4240%	2,3210%	2,3210%
NOVIEMBRE	-0,3090%	-0,0900%	-	-	-0,0410%	-0,1070%	-0,0900%	-0,0840%	-0,1820%	-0,1820%
DICIEMBRE	-0,1120%	0,1140%	-	-	0,1650%	0,0970%	0,1140%	0,1200%	0,0190%	0,0190%

\*Este fondo no presenta rentabilidad en los últimos periodos anuales pues inició sus operaciones durante 2011.

\*\*Este fondo no presenta rentabilidad real para Series APV pues tiene menos de doce meses de operaciones.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 10 – Custodia de valores

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

<b>CUSTODIA DE VALORES</b>						
	<b>CUSTODIA NACIONAL</b>			<b>CUSTODIA EXTRANJERA</b>		
<b>ENTIDADES</b>	<b>Monto Custodia (Miles)</b>	<b>% sobre total inversiones en instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales</b>	<b>% sobre total Activo del Fondo</b>	<b>Monto Custodiado (Miles)</b>	<b>% sobre total inversiones en instrumentos emitidos por emisores Extranjeros</b>	<b>% sobre total Activo del Fondo</b>
	<b>(1)</b>	<b>(2)</b>	<b>(3)</b>	<b>(4)</b>	<b>(5)</b>	<b>(6)</b>
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	3.774.202	100,000	82,685	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	745.038	100,000	16,322
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>3.774.202</b>	<b>100,000</b>	<b>82,685</b>	<b>745.038</b>	<b>100,000</b>	<b>16,322</b>

### Nota 11 – Cambios Netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

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

	<b>M\$</b>
Cambios en el valor razonable de instrumentos de capitalización.	(67.265)
Cambios en el valor razonable de instrumentos de deuda.	(22.111)
Diferencias de cambios netas de activos y pasivos financieros.	(2.245)
Total	<u>(91.621)</u>

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 12 – Excesos de inversión.

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

### Nota 13 - Garantía

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

Naturaleza	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto UF	Vigencia
Póliza de seguro	Compañía de seguros de Crédito Continental	Banco Santander	10.000	Desde 26.01.2011 Hasta 26.01.2012

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

### Nota 14 – 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	1.000,0000	117.972	-	-
FEBRERO	998,6586	185.282	70	3
MARZO	1.011,4817	1.307.841	137	6
ABRIL	1.011,3370	1.313.675	167	9
MAYO	1.007,2175	1.413.535	225	11
JUNIO	995,8107	1.807.944	292	11
JULIO	977,3924	2.153.061	302	10
AGOSTO	967,4300	1.996.775	118	5
SEPTIEMBRE	950,4663	2.053.014	64	5
OCTUBRE	971,2455	2.404.430	66	5
NOVIEMBRE	968,2474	2.767.340	62	4
DICIEMBRE	967,1600	4.564.535	50	4

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 14 – Información Estadística (continuación)

#### b) Serie B

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.000,0000	117.972	0	0
FEBRERO	1.006,1421	185.282	6	1
MARZO	1.021,1969	1.307.841	19	2
ABRIL	1.023,1222	1.313.675	32	2
MAYO	1.021,0902	1.413.535	22	3
JUNIO	1.011,5739	1.807.944	21	2
JULIO	994,9452	2.153.061	22	3
AGOSTO	986,8678	1.996.775	28	5
SEPTIEMBRE	971,5301	2.053.014	74	12
OCTUBRE	994,8506	2.404.430	101	16
NOVIEMBRE	993,7910	2.767.340	105	19
DICIEMBRE	994,7557	4.564.535	122	28

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

#### b) Serie C

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.000,0000	117.972	0	0
FEBRERO	1.000,0000	185.282	0	0
MARZO	1.004,9867	1.307.841	1	1
ABRIL	1.007,0467	1.313.675	5	1
MAYO	1.005,2174	1.413.535	22	2
JUNIO	996,0130	1.807.944	206	3
JULIO	979,8064	2.153.061	328	5
AGOSTO	972,0172	1.996.775	713	7
SEPTIEMBRE	957,0673	2.053.014	876	13
OCTUBRE	980,2072	2.404.430	847	11
NOVIEMBRE	979,3242	2.767.340	916	13
DICIEMBRE	980,4415	4.564.535	1.600	20

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 14 – Información Estadística (continuación)

#### c) Serie E

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.000,0000	117.972	0	0
FEBRERO	999,5039	185.282	3	1
MARZO	1.006,2545	1.307.841	1	1
ABRIL	1.008,3766	1.313.675	913	1
MAYO	1.006,6070	1.413.535	939	1
JUNIO	997,4484	1.807.944	1.062	7
JULIO	981,2782	2.153.061	1.130	7
AGOSTO	973,5364	1.996.775	949	7
SEPTIEMBRE	958,6200	2.053.014	753	9
OCTUBRE	981,8576	2.404.430	802	10
NOVIEMBRE	981,0314	2.767.340	784	11
DICIEMBRE	982,2104	4.564.535	813	12

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

#### d) Serie F

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	994,2864	117.972	29	1
FEBRERO	995,7468	185.282	249	3
MARZO	1.009,8586	1.307.841	432	14
ABRIL	1.010,9990	1.313.675	930	19
MAYO	1.008,2049	1.413.535	974	19
JUNIO	998,0549	1.807.944	1.030	29
JULIO	980,8830	2.153.061	1.148	31
AGOSTO	972,1616	1.996.775	1.291	34
SEPTIEMBRE	956,3304	2.053.014	1.227	34
OCTUBRE	978,5226	2.404.430	1.407	42
NOVIEMBRE	976,7432	2.767.340	1.675	46
DICIEMBRE	976,9294	4.564.535	1.482	56

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 14 – Información Estadística (continuación)

#### e) Serie APVC 1

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.000,0000	117.972	0	0
FEBRERO	1.000,0000	185.282	0	0
MARZO	1.000,0000	1.307.841	0	0
ABRIL	1.000,0000	1.313.675	0	0
MAYO	1.000,0000	1.413.535	0	0
JUNIO	1.000,0000	1.807.944	0	0
JULIO	1.000,0000	2.153.061	0	0
AGOSTO	1.000,0000	1.996.775	0	0
SEPTIEMBRE	1.000,0000	2.053.014	0	0
OCTUBRE	1.014,6770	2.404.430	0	2
NOVIEMBRE	1.013,7633	2.767.340	0	3
DICIEMBRE	1.014,9196	4.564.535	1	3

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

#### f) Serie APVC 2

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.000,0000	117.972	-	-
FEBRERO	1.000,0000	185.282	-	-
MARZO	1.000,0000	1.307.841	-	-
ABRIL	1.000,0000	1.313.675	-	-
MAYO	1.000,0000	1.413.535	-	-
JUNIO	1.000,0000	1.807.944	-	-
JULIO	1.000,0000	2.153.061	-	-
AGOSTO	1.000,0000	1.996.775	-	-
SEPTIEMBRE	1.000,0000	2.053.014	-	-
OCTUBRE	1.000,0000	2.404.430	-	-
NOVIEMBRE	1.000,0000	2.767.340	-	-
DICIEMBRE	1.000,0000	4.564.535	-	-

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 14 – Información Estadística (continuación)

#### g) Serie APVC 3

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.000,0000	117.972	-	-
FEBRERO	1.000,0000	185.282	-	-
MARZO	1.000,0000	1.307.841	-	-
ABRIL	1.000,0000	1.313.675	-	-
MAYO	1.000,0000	1.413.535	-	-
JUNIO	1.000,0000	1.807.944	-	-
JULIO	1.000,0000	2.153.061	-	-
AGOSTO	1.000,0000	1.996.775	-	-
SEPTIEMBRE	1.000,0000	2.053.014	-	-
OCTUBRE	1.000,0000	2.404.430	-	-
NOVIEMBRE	1.000,0000	2.767.340	-	-
DICIEMBRE	1.000,0000	4.564.535	-	-

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

#### h) Serie APVC 4

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.000,0000	117.972	0	0
FEBRERO	1.000,0000	185.282	0	0
MARZO	1.000,0000	1.307.841	0	0
ABRIL	1.000,0000	1.313.675	0	0
MAYO	1.000,0000	1.413.535	0	0
JUNIO	1.005,4210	1.807.944	0	1
JULIO	989,5654	2.153.061	0	1
AGOSTO	982,1988	1.996.775	1	1
SEPTIEMBRE	967,5695	2.053.014	1	1
OCTUBRE	991,4685	2.404.430	1	1
NOVIEMBRE	991,0641	2.767.340	2	1
DICIEMBRE	992,7003	4.564.535	2	1

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 14 – Información Estadística (continuación)

#### i) Serie G

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.000,0000	117.972	0	0
FEBRERO	1.000,0000	185.282	0	0
MARZO	1.000,0000	1.307.841	0	0
ABRIL	1.000,0000	1.313.675	0	0
MAYO	1.008,4118	1.413.535	4	13
JUNIO	998,2596	1.807.944	75	27
JULIO	981,0844	2.153.061	85	27
AGOSTO	972,3614	1.996.775	75	24
SEPTIEMBRE	956,5270	2.053.014	50	22
OCTUBRE	978,7241	2.404.430	50	22
NOVIEMBRE	976,9447	2.767.340	45	20
DICIEMBRE	977,1308	4.564.535	41	20

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

#### j) Serie I

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	Nº de Partícipes (*)
ENERO	1.000,0000	117.972	-	-
FEBRERO	1.000,0000	185.282	-	-
MARZO	1.000,0000	1.307.841	-	-
ABRIL	1.000,0000	1.313.675	-	-
MAYO	1.000,0000	1.413.535	-	-
JUNIO	1.000,0000	1.807.944	-	-
JULIO	1.000,0000	2.153.061	-	-
AGOSTO	1.000,0000	1.996.775	-	-
SEPTIEMBRE	1.000,0000	2.053.014	-	-
OCTUBRE	1.000,0000	2.404.430	-	-
NOVIEMBRE	1.000,0000	2.767.340	-	-
DICIEMBRE	1.000,0000	4.564.535	-	-

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

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL GESTION ESTRATEGICA D**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### **Nota 15 - Sanciones**

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

### **Nota 16 – Distribución de beneficios a los partícipes.**

Durante 2011 no hubo distribución de beneficios a los partícipes.

### **Nota 17 - Operaciones de compra con retroventa**

Durante 2011 no se efectuaron Operaciones de Compra con Retroventa

### **Nota 18 - Hechos Relevantes**

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

### **Nota 19 - Hechos Posteriores**

Con fecha 13 de marzo de 2012 se presentó solicitud de postergación para la presentación de los presentes estados financieros debido a diferencias en valorización de los contratos de derivados. Con fecha 23 de marzo se dio inicio a un proceso de recálculo de estos instrumentos y de los patrimonios diarios del fondo, en esa misma fecha se efectuó un aporte en cuotas a los partícipes por un total de M\$19.381 para compensar la disminución del valor cuota.

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