

*Estados Financieros*

***FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES***

*Santiago, Chile*

*31 de diciembre de 2011*

## Estados Financieros

### FONDOS MUTUO PRINCIPAL ANDES

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.....	6
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 y pérdidas de la operación.....	14
2.9 – Tributación .....	14
Nota 3 – Transición a las NIIF.....	14
Nota 4 – Riesgo financiero .....	15
Nota 5 – Política de inversión del fondo .....	26
Nota 6 – Efectivo y equivalente al efectivo.....	28
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

Estados Financieros

**FONDOS MUTUO PRINCIPAL ANDES**

31 de diciembre de 2011

**Índice**

	Páginas
Nota 10 – Rentabilidad del fondo .....	37
Nota 11 – Custodia de valores .....	39
Nota 12 – Cambios netos en valor razonable de activos y pasivos financieros .....	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 participes.....	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

USD= Dólares estadounidenses

## **Informe de los Auditores Independientes**

A los señores Partícipes del  
Fondo Mutuo Principal Andes:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera del Fondo Mutuo Principal Andes 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 Andes 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 ANDES

### Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
<b>Activo</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	6	978.452	1.170.797	125.963
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	55.093.149	77.804.872	74.991.132
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		285	11	-
Otros activos		-	-	-
<b>Total activo</b>		<b>56.071.886</b>	<b>78.975.680</b>	<b>75.117.095</b>
<b>Pasivo</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios		-	-	761.638
Rescates por pagar		161.584	255.918	137.544
Remuneraciones sociedad administradora	8	7.595	11.568	11.740
Otros documentos y cuentas por pagar		877	1.378	1.061
Otros pasivos		-	-	-
<b>Total pasivo (excluido el activo neto atribuible a partícipes)</b>		<b>170.056</b>	<b>268.864</b>	<b>911.983</b>
<b>Activo neto atribuible a los partícipes</b>		<b>55.901.830</b>	<b>78.706.816</b>	<b>74.205.112</b>

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

# FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES

## Estado de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<u>Ingresos/pérdidas de la operación</u>			
Intereses y Reajustes		8.637	8.499
Ingresos por dividendos		1.292.930	831.738
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambio neta sobre efectivo y efectivo equivalente		160.137	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.	12	(10.022.178)	8.930.329
Resultado en Venta de Instrumentos Financieros		(42.523)	(4.621.551)
Otros		(7)	-
Total ingresos/pérdidas netos de la operación.		<u>(8.603.004)</u>	<u>5.149.015</u>
<u>Gastos</u>			
Comisión de administración	8	(1.714.102)	(2.141.373)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación		(21.363)	-
Total Gastos de Operación		<u>(1.735.465)</u>	<u>(2.141.373)</u>
Utilidad de la operación antes de impuesto		<u>(10.338.469)</u>	<u>3.007.642</u>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Utilidad de la Operación después de impuesto		<u>(10.338.469)</u>	<u>3.007.642</u>
Aumento (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de distribución de beneficios.		<u>(10.338.469)</u>	<u>3.007.642</u>
Distribución de beneficios		-	-
Aumento (disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación después de distribución de beneficios.		<u>(10.338.469)</u>	<u>3.007.642</u>

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES

### Estado de Cambios en el Activo neto atribuible a los partícipes

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010

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	7.230.088	121.358	567.277	217.675	335.795	6.497.636	36.202.706	5.427.567	20.356.628	1.750.086	78.706.816
Aporte de Cuotas	379.205	158.004	218.558	47.105	203.574	1.178.613	14.959.725	731.121	5.218.142	592.445	23.686.492
Rescate de Cuotas	(3.268.566)	(76.262)	(226.854)	(160.071)	(152.955)	(1.867.753)	(17.033.106)	(2.907.709)	(9.115.848)	(1.343.885)	(36.153.009)
Aumento Neto Originado por transacciones de cuotas	(2.889.361)	81.742	(8.296)	(112.966)	50.619	(689.140)	(2.073.381)	(2.176.588)	(3.897.706)	(751.440)	(12.466.517)
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de la distribución de beneficios	(945.962)	(31.409)	(66.422)	(16.893)	(50.086)	(833.223)	(4.756.454)	(545.430)	(2.880.236)	(212.354)	(10.338.469)
Activo Neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2011	3.394.765	171.691	492.559	87.816	336.328	4.975.273	29.372.871	2.705.549	13.578.686	786.292	55.901.830
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 M\$
Activo Neto atribuible a los partícipes al 1° de enero de 2010	9.192.845	6.668	360.722	37.320	241.362	6.452.772	29.288.328	5.768.987	19.688.431	3.167.677	74.205.112
Aporte de Cuotas	3.099.465	113.063	390.338	206.076	512.692	2.144.847	20.549.688	1.330.349	12.072.667	1.731.069	42.150.254
Rescate de Cuotas	(5.031.610)	(2.003)	(208.876)	(38.142)	(417.955)	(2.393.540)	(15.445.427)	(1.911.642)	(12.009.882)	(3.197.115)	(40.656.192)
Aumento Neto Originado por transacciones de cuotas	(1.932.145)	111.060	181.462	167.934	94.737	(248.693)	5.104.261	(581.293)	62.785	(1.466.046)	1.494.062
Aumento/(disminución) de activo neto atribuible a partícipes originadas por actividades de la operación antes de la distribución de beneficios	(30.612)	3.630	25.093	12.421	(304)	293.557	1.810.117	239.873	605.412	48.455	3.007.642
Activo Neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2010	7.230.088	121.358	567.277	217.675	335.795	6.497.636	36.202.706	5.427.567	20.356.628	1.750.086	78.706.816

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES

### Estado de Flujos de Efectivos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	31.12.2011	31.12.2010
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>	M\$	M\$
Compra de activos financieros	(10.976.125)	(43.115.443)
Venta/cobro de activos financieros	23.624.775	43.875.833
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados	-	-
Dividendos recibidos	1.292.930	831.738
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios	(1.733.211)	(2.141.373)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios	-	-
Otros ingresos de operación	-	-
Otros gastos de operación pagados	-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>	<u>12.208.369</u>	<u>(549.245)</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>		
Colocación de cuotas en circulación	23.686.492	42.150.254
Rescate de cuotas en circulación	(36.247.343)	(40.537.818)
Otros	-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<u>(12.560.851)</u>	<u>1.612.436</u>
<b>Aumento (disminución) de efectivo y efectivo equivalente</b>	<u>(352.482)</u>	<u>1.063.191</u>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	<u>1.170.797</u>	<u>125.963</u>
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente	<u>160.137</u>	<u>(18.357)</u>
<b>Saldo final efectivo y efectivo equivalente</b>	<u>978.452</u>	<u>1.170.797</u>

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

# FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

## **Nota 1 – Información General**

El Fondo Mutuo Principal Andes es clasificado como un fondo mutuo accionario latinoamericano, 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 Extranjero. 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 latinoamericano, 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°75 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 fueron 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 números 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 ANDES.**

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 Andes 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 aplicó 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 ANDES.

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 Andes 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 ANDES.**

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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 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 los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 respectivamente.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

### 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 ANDES.**

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 ANDES.

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 un 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 ANDES.**

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: “RiskAmerica”. 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 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 ANDES.**

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 Andes fue el 1 de enero de 2010. El Fondo preparó su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha, por lo tanto, los primeros estados financieros bajo NIIF son los 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 ANDES.**

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 ANDES.**

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 Andes, 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 ANDES.

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 del 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	58,47	47,93	69,10
A o N-2	41,53	52,07	30,90
BBB o N-4	-	-	-
BC o emitidos por el estado de Chile	-	-	-

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

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;

<b>Cartera de inversiones</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>Emisores nacionales</b>			
Acciones	5,33	4,84	4,16
Bonos bancarios	-	-	-
Bonos emitidos por el Banco Central de Chile	-	-	-
Bonos empresas	-	-	-
Bonos subordinados	-	-	-
Depósitos a plazo	0,53	0,61	2,40
Letras hipotecarias	-	-	-
<b>Total emisores nacionales</b>	<b>5,86</b>	<b>5,45</b>	<b>6,56</b>
<b>Emisores extranjeros</b>			
Acciones y ADRs	31,03	29,42	31,55
Títulos representativos de índices	15,52	17,56	24,36
Cuotas de fondos de inversión abiertos	47,59	47,57	37,53
<b>Total emisores extranjeros</b>	<b>94,14</b>	<b>94,55</b>	<b>93,44</b>
<b>Total Cartera</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

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 Andes, los valores no consideran garantías asociadas:

Instrumentos de deuda al:	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Depósitos a plazo	292.026	473.491	1.796.176
Exposición máxima al riesgo de crédito	<u>292.026</u>	<u>473.491</u>	<u>1.796.176</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 ANDES.

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\$	%
Cuota de fondo de inversión extranjero	Amendi Louxemburg S.A.	9.237.009	16,77%
Cuota de fondo de inversión extranjero	Aberdeen global-Latin America EF	4.720.143	8,57%
Cuota de fondo de inversión extranjero	HSBC Global Investment Fund LA	3.298.831	5,99%
Título representativo de índices	Ishares MSCI Brazil Index Fund	2.947.846	5,35%
Cuota de fondo de inversión extranjero	Morgan Stanley	2.781.495	5,05%
Otros instrumentos	Ver comentario( * )	32.107.825	58,27%
	<b>Total inversiones financieras</b>	<b>55.093.149</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Corresponde a un total de 34 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 ANDES.**

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 y 2010 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 extranjeras como porcentaje de sus inversiones financieras representan un 94,14% y todas ellas corresponden a dólares estadounidenses.

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

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	0,53%	0,61%	2,40%
Instrumentos de capitalización de emisores nacionales	5,33%	4,84%	4,16%
Instrumentos de capitalización de emisores extranjeros	46,55%	46,98%	55,91%
Cuotas de fondos de inversión extranjeros	47,59%	47,57%	37,53%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</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	54.801.123	49.321.025	-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	292.026	291.472	-0,18%

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.**

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 ANDES.

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:

<b>Activos</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Saldo Total</b>
Activos Financieros a valor razonable con efecto en resultados		
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	20.035.394	2.0035.394
C.F.I. y derechos preferentes	-	-
Cuotas de fondos mutuos	26.216.045	26.216.045
Primas de opciones	-	-
Otros títulos de capitalización	8.549.684	8.549.684
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	292.026	292.026
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	-	-
<b>Totales activos</b>	<b>55.093.149</b>	<b>55.093.149</b>
<b>Pasivos</b>		
Pasivos Financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-
Derivados	-	-
<b>Total Pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.**

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 ANDES.

## 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. 75, de fecha 04 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](http://www.principalfondosmutuos.cl). La política de inversión es la siguiente:

Tipo de instrumento	%Mínimo	%Máximo
<b>1. Instrumentos de Deuda</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
<b>1.1 Emisores Nacionales</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
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
<b>1.2 Emisores Extranjeros</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
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
<b>2. Instrumentos de Capitalización</b>	<b>90</b>	<b>100</b>
<b>2.1 Emisores Nacionales</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
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) 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.c) Cuotas de participación emitidas por fondos de inversión, de lo regulados por la Ley N°18.815 de 1989.	0	10
2.1.d) Opciones para suscribir cuotas de fondos de inversión, de los regulados por la Ley N°18.815 de 1989.	0	10
2.1.e) Otros valores de oferta pública, de capitalización, que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.	0	10
2.1.f) 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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

### Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

#### Nota 5 – Política de inversión del fondo (continuación)

<b>2.2 Emisores Extranjeros</b>	<b>90</b>	<b>100</b>
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
<b>3. Otros instrumentos e inversiones extranjeras</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
3.a Títulos representativos de índices de deuda, que cumplan con las condiciones establecidas en la Circular N° 1.217 para ser consideradas de transacción bursátil.	0	10
3.b Títulos representativos de índices de commodities, que cumplan con las condiciones establecidas en la Circular N° 1.217 para ser consideradas de transacción bursátil.	0	100
3.c 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.d Contratos sobre productos que consten en facturas, según los requisitos establecidos en la NCG N°191	0	10
4. Instrumentos de emisores cuyos principales activos se encuentren localizados en Latinoamérica	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 ANDES.

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\$
Saldos en caja y bancos	978.452	1.170.797	125.963
Total	978.452	1.170.797	125.963

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	8.580	177.450	76.234
Efectivo	USD	969.872	993.347	49.729
Total efectivo		978.452	1.170.797	125.963

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

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 y sus movimientos durante el año, son los siguientes:

a) Composición de la cartera

Instrumento	AL 31 Diciembre 2011				Al 31 de Diciembre de 2010				Al 01 de Enero 2010			
	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos	Nacional	Extranjero	Total	% de Activos
<b>i) Instrumentos Capitalización</b>												
Acciones y derechos preferentes de suscripciones de acciones	2.936.484	17.098.910	20.035.394	35.73%	3.768.074	22.887.877	26.655.951	33.76%	3.123.179	23.662.672	26.785.851	35.66%
Cuotas de fondos mutuos	-	26.216.045	26.216.045	46.75%	-	37.016.435	37.016.435	46.87%	-	28.142.689	28.142.689	37.46%
Otros títulos de capitalización	-	8.549.684	8.549.684	15.25%	-	13.658.995	13.658.995	17.30%	-	18.266.416	18.266.416	24.32%
<b>Subtotal</b>	<b>2.936.484</b>	<b>51.864.639</b>	<b>54.801.123</b>	<b>97.73%</b>	<b>3.768.074</b>	<b>73.563.307</b>	<b>77.331.381</b>	<b>97.93%</b>	<b>3.123.179</b>	<b>70.071.777</b>	<b>73.194.956</b>	<b>97.44%</b>
<b>ii) Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días</b>												
Dep. y/o Pag. Bcos. E Inst. Fin.	292.026	-	292.026	0.52%	473.491	-	473.491	0.60%	1.796.176	-	1.796.176	2.39%
<b>Subtotal</b>	<b>292.026</b>	<b>-</b>	<b>292.026</b>	<b>0.52%</b>	<b>473.491</b>	<b>-</b>	<b>473.491</b>	<b>0.60%</b>	<b>1.796.176</b>	<b>-</b>	<b>1.796.176</b>	<b>2.39%</b>
<b>Total</b>	<b>3.228.510</b>	<b>51.864.639</b>	<b>55.093.149</b>	<b>98.25%</b>	<b>4.241.565</b>	<b>73.563.307</b>	<b>77.804.872</b>	<b>98.53%</b>	<b>4.919.355</b>	<b>70.071.777</b>	<b>74.991.132</b>	<b>99.83%</b>

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

### 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	77.804.872	74.991.132
Intereses y Reajustes	8.637	8.495
Diferencia de Cambio	4.925.285	(144.641)
Aumento(disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(14.954.471)	9.093.474
Compras	10.976.125	42.353.808
Ventas	(19.086.036)	(27.317.013)
Vencimientos, cortes de cupón y otros	(4.581.263)	(21.180.383)
Saldo Final	<u><u>55.093.149</u></u>	<u><u>77.804.872</u></u>

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

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\$1.714.102, adeudándose M\$7.595 por remuneración por pagar a Principal Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

**FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.**

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

<b>Tenedor - Serie APVC2</b>	<b>%</b>	<b>N° de cuotas al inicio del ejercicio</b>	<b>N° de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>N° de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Movimiento de alta/baja</b>	<b>N° de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en M\$ al cierre del ejercicio</b>
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	13,023	86.392,832	36.169,618	75.459,768	-	47.102,682	64.144
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	25,960	90.737,935	26.204,838	23.044,385	-	93.898,388	127.869

<b>Tenedor - Serie B</b>	<b>%</b>	<b>N° de cuotas al inicio del ejercicio</b>	<b>N° de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>N° de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Movimiento de alta/baja</b>	<b>N° de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en M\$ al cierre del ejercicio</b>
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	0,005	28,282	37,270	-	-	65,551	249
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

<b>Tenedor - Serie C</b>	<b>%</b>	<b>N° de cuotas al inicio del ejercicio</b>	<b>N° de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>N° de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Movimiento de alta/baja</b>	<b>N° de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en M\$ al cierre del ejercicio</b>
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	37,040	1.741.578,986	1.944.170,731	794.516,988	-	2.891.232,729	10.879.728
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

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 (continuación)

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	N° de cuotas al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	1,717	16.712,881	2.511,230	2.188,167	-	17.035,944	46.450
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,106	1.054,07	-	-	-	1.054,07	2.874

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	N° de cuotas al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	56,226	40,819	-	15,407	39
Personas Relacionadas	6,179	262.514,799	130.943,131	62.404,443	-	331.053,486	839.008
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

**FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.**

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

La administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la administradora mantuvo cuotas de la(s) serie(s) que se detallan

<b>Tenedor - Serie APVC2</b>	<b>%</b>	<b>N° de cuotas al inicio del ejercicio</b>	<b>N° de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>N° de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Movimiento de alta/baja</b>	<b>N° de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en M\$ al cierre del ejercicio</b>
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	23,86	30.675,917	33.147,883	12.558,433	35.127,465	86.392,832	135.359
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	25,06	57.681,642	33.056,294	-	-	90.737,935	142.167

  

<b>Tenedor - Serie F</b>	<b>%</b>	<b>N° de cuotas al inicio del ejercicio</b>	<b>N° de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>N° de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Movimiento de alta/baja</b>	<b>N° de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en M\$ al cierre del ejercicio</b>
Sociedad Administradora	-	-	90,545	90,545	-	-	-
Personas Relacionadas	3,84	197.693,000	111.260,273	50.771,590	4.333,114	262.514,799	781.864
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

  

<b>Tenedor - Serie E</b>	<b>%</b>	<b>N° de cuotas al inicio del ejercicio</b>	<b>N° de cuotas adquiridas en el año</b>	<b>N° de cuotas rescatadas en el año</b>	<b>Movimiento de alta/baja</b>	<b>N° de cuotas al cierre del ejercicio</b>	<b>Monto en M\$ al cierre del ejercicio</b>
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	0,98	7.939,101	-	-	8.773,781	16.712,881	52.919
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	0,06	1.054,071	-	-	-	1.054,071	3.338

**FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.**

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

		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
<b>Tenedor - Serie C</b>	<b>%</b>						
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	20,87	558.237,135	1.663.285,807	482.049,374	2.105,418	1.741.578,986	7.555.250
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-
<b>Tenedor - Serie B</b>	<b>%</b>						
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	0,00	378,187	15,993	-	-365,898	28,282	124
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-
<b>Tenedor - Serie A</b>	<b>%</b>						
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas Relacionadas	-	3.068,755	187,563	870,797	-2.385,521	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la administración	-	-	-	-	-	-	-

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

### Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

#### Nota 9 – 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 A</u>	<u>Serie APVC1</u>	<u>Serie APVC2</u>	<u>Serie APVC3</u>	<u>Serie APVC4</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Serie E</u>	<u>Serie F</u>	<u>Serie G</u>
Saldo al 1 de enero	2.661.538,5884	105.420,9127	362.064,1409	180.517,0166	242.973,7862	1.476.508,5692	8.345.173,1217	1.714.123,4678	6.834.840,4086	1.802.969,5076
Cuotas suscritas	142.644,5152	144.354,2707	148.271,9261	42.709,0411	154.895,8028	286.837,1184	3.707.643,8312	241.321,6814	1.833.168,9749	637.208,2849
Cuotas rescatadas	1.296.604,5998	77.835,0496	148.634,4118	139.604,1955	118.991,6699	455.404,4579	4.247.124,6077	963.166,9458	3.310.165,4885	1.488.208,0804
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	1.507.578,5038	171.940,1338	361.701,6552	83.621,8622	278.877,9190	1.307.941,2297	7.805.692,3452	992.278,2034	5.357.843,8950	951.969,7121

  

2010	<u>Serie A</u>	<u>Serie APVC1</u>	<u>Serie APVC2</u>	<u>Serie APVC3</u>	<u>Serie APVC4</u>	<u>Serie B</u>	<u>Serie C</u>	<u>Serie E</u>	<u>Serie F</u>	<u>Serie G</u>
Saldo al 1 de enero	3.403.504,7475	6.095,7250	242.789,2465	32.702,8838	184.909,0474	1.537.816,2246	7.105.366,4242	1.903.546,8818	6.824.836,4159	3.369.215,5281
Cuotas suscritas	1.145.789,9282	101.126,5050	260.445,1481	179.820,0584	391.485,5540	507.347,6971	4.953.233,5485	432.880,3662	4.197.693,9477	1.825.928,0146
Cuotas rescatadas	1.887.756,0873	1.801,3173	141.170,2537	32.005,9256	333.420,8152	568.655,3525	3.713.426,8510	622.303,7801	4.187.689,9550	3.392.174,0351
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre	2.661.538,5884	105.420,9127	362.064,1409	180.517,0166	242.973,7862	1.476.508,5692	8.345.173,1217	1.714.123,4678	6.834.840,4086	1.802.969,5076

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

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 2011

MES	RENTABILIDAD MENSUAL									
	Serie A	Serie APVC1	Serie APVC2	Serie APVC3	Serie APVC4	Serie B	Serie C	Serie E	Serie F	Serie G
ENERO	-1,0940%	-0,7120%	-0,6950%	-0,6780%	-0,6610%	-0,7410%	-0,7120%	-0,7730%	-0,8740%	-0,8740%
FEBRERO	-1,3650%	-1,0210%	-1,0060%	-0,9900%	-0,9750%	-1,0470%	-1,0210%	-1,0760%	-1,1660%	-1,1660%
MARZO	3,3570%	3,7560%	3,7740%	3,7920%	3,8090%	3,7260%	3,7560%	3,6920%	3,5870%	3,5870%
ABRIL	-3,7050%	-3,3450%	-3,3290%	-3,3130%	-3,2980%	-3,3730%	-3,3450%	-3,4030%	-3,4980%	-3,4980%
MAYO	-2,0090%	-1,6300%	-1,6140%	-1,5970%	-1,5800%	-1,6590%	-1,6300%	-1,6910%	-1,7900%	-1,7910%
JUNIO	-0,2370%	0,1360%	0,1520%	0,1690%	0,1850%	0,1070%	0,1360%	0,0760%	-0,0220%	-0,0220%
JULIO	-6,2760%	-5,9140%	-5,8980%	-5,8820%	-5,8660%	-5,9420%	-5,9140%	-5,9720%	-6,0670%	-6,0670%
AGOSTO	-5,8820%	-5,5180%	-5,5020%	-5,4860%	-5,4700%	-5,5470%	-5,5190%	-5,5770%	-5,6720%	-5,6720%
SEPTIEMBRE	-5,3200%	-4,9660%	-4,9510%	-4,9350%	-4,9190%	-4,9930%	-4,9660%	-5,0230%	-5,1160%	-5,1160%
OCTUBRE	9,3140%	9,7370%	9,7550%	9,7740%	9,7930%	9,7040%	9,7370%	9,6690%	9,5580%	9,5580%
NOVIEMBRE	-3,4270%	-3,0660%	-3,0500%	-3,0340%	-3,0180%	-3,0940%	-3,0660%	-3,1240%	-3,2190%	-3,2190%
DICIEMBRE	-0,9520%	-0,5700%	-0,5530%	-0,5360%	-0,5190%	-0,5990%	-0,5700%	-0,6310%	-0,7320%	-0,7320%

b) Rentabilidad en los últimos periodos anuales

Serie	Rentabilidad		
	Último Año	Últimos dos Años	Últimos tres Años
A	-17,1070%	-16,6310%	27,0200%
B	-13,5610%	-9,3460%	44,0270%
C	-13,2580%	-8,7090%	45,5470%
E	-13,8890%	-13,8890%	-13,8890%
F	-14,9080%	-12,1490%	37,4000%
G	-14,9080%	-12,1490%	37,4000%
APVC1	-13,2580%	-8,7090%	-
APVC2	-13,0840%	-8,3430%	46,4230%
APVC3	-12,9100%	-7,9760%	-
APVC4	-12,7360%	-7,6070%	-

**FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.**

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	-0,8404%	-0,8109%	-0,8109%	-0,7941%	-0,7773%	-0,7603%
Febrero	-1,2768%	-1,2503%	-1,2503%	-1,2352%	-1,2200%	-1,2048%
Marzo	3,4790%	3,5098%	3,5098%	3,5274%	3,5449%	3,5625%
Abril	-3,9662%	-3,9386%	-3,9386%	-3,9228%	-3,9070%	-3,8912%
Mayo	-2,1026%	-2,0735%	-2,0735%	-2,0569%	-2,0402%	-2,0236%
Junio	-0,2589%	-0,2302%	-0,2303%	-0,2138%	-0,1974%	-0,1810%
Julio	-6,1872%	-6,1594%	-6,1594%	-6,1434%	-6,1275%	-6,1115%
Agosto	-5,6683%	-5,6402%	-5,6402%	-5,6242%	-5,6082%	-5,5921%
Septiembre	-5,1538%	-5,1265%	-5,1265%	-5,1109%	-5,0953%	-5,0797%
Octubre	9,2509%	9,2834%	9,2834%	9,3019%	9,3205%	9,3391%
Noviembre	-3,5716%	-3,5439%	-3,5439%	-3,5280%	-3,5122%	-3,4963%
Diciembre	-0,9588%	-0,9293%	-0,9293%	-0,9125%	-0,8957%	-0,8788%

**d) Rentabilidad real últimos periodos anuales Series APVC**

	Último Año	Últimos dos Años	Últimos tres Años
ANDES Serie:B	-16,8121%	-14,8402%	38,5909%
ANDES Serie:C	-16,5204%	-14,2420%	40,0539%
ANDES Serie:APVC1	-16,5203%	-14,2420%	-
ANDES Serie:APVC2	-16,3533%	-13,8983%	40,8967%
ANDES Serie:APVC3	-16,1858%	-13,5531%	-
ANDES Serie:APVC4	-16,0180%	-13,2066%	-

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

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:

<b>CUSTODIA DE VALORES</b>						
<b>ENTIDADES</b>	<b>CUSTODIA NACIONAL</b>			<b>CUSTODIA EXTRANJERA</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	3.228.510	100,000	5,758	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	51.864.639	100,000	92,497
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>3.228.510</b>	<b>100,000</b>	<b>5,758</b>	<b>51.864.639</b>	<b>100,000</b>	<b>92,497</b>

### 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 2010 y 2011 el detalle de estas partidas es el siguiente:

	al 31.12.2011	al 31.12.2010
	M\$	M\$
Cambios en el valor razonable de instrumentos de capitalización.	(9.859.591)	8.841.399
Cambios en el valor razonable de instrumentos de deuda.	140	843
Diferencias de cambios netas de activos y pasivos financieros.	(162.727)	88.087
Total	<u>(10.022.178)</u>	<u>8.930.329</u>

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

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	36.800,00	Desde 10.01.2011 Hasta 10.01.2012

Dicha póliza fue renovada para el próximo periodo antes del 10 de enero de 2011.

### 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	2.686,7968	76.907.121	38.520	935
FEBRERO	2.650,1298	75.615.921	30.915	919
MARZO	2.739,1026	76.571.520	33.193	892
ABRIL	2.637,6168	73.651.857	31.556	858
MAYO	2.584,6362	71.546.394	29.434	833
JUNIO	2.578,5134	70.481.599	26.064	803
JULIO	2.416,6986	65.127.763	25.393	775
AGOSTO	2.274,5488	58.679.489	20.255	723
SEPTIEMBRE	2.153,5430	54.381.650	18.530	704
OCTUBRE	2.354,1324	59.032.247	18.295	683
NOVIEMBRE	2.273,4514	56.400.450	18.006	671
DICIEMBRE	2.251,7999	56.071.886	18.191	663

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

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	4.368,0575	76.907.121	11.411	3.311
FEBRERO	4.322,3122	75.615.921	9.460	3.309
MARZO	4.483,3457	76.571.520	10.362	3.308
ABRIL	4.332,1226	73.651.857	10.238	3.360
MAYO	4.260,2336	71.546.394	10.048	3.369
JUNIO	4.264,7980	70.481.599	9.557	3.382
JULIO	4.011,4048	65.127.763	9.717	3.389
AGOSTO	3.788,9087	58.679.489	8.395	3.359
SEPTIEMBRE	3.599,7099	54.381.650	8.015	3.323
OCTUBRE	3.949,0239	59.032.247	8.306	3.315
NOVIEMBRE	3.826,8346	56.400.450	8.247	3.301
DICIEMBRE	3.803,8967	56.071.886	8.484	3.317

(\*) 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	3.885,5768	76.907.121	52.472	1.655
FEBRERO	4.028,7681	75.615.921	43.957	1.664
MARZO	4.317,6384	76.571.520	49.483	1.678
ABRIL	4.246,7724	73.651.857	49.289	1.652
MAYO	3.884,4951	71.546.394	48.123	1.642
JUNIO	3.988,4162	70.481.599	46.150	1.625
JULIO	4.192,2512	65.127.763	47.288	1.605
AGOSTO	3.921,8713	58.679.489	40.931	1.556
SEPTIEMBRE	4.199,3053	54.381.650	39.091	1.530
OCTUBRE	4.398,9342	59.032.247	40.067	1.518
NOVIEMBRE	4.323,2292	56.400.450	39.810	1.495
DICIEMBRE	4.338,1612	56.071.886	41.117	1.497

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 15 – Información Estadística (continuación)

#### e) Serie E

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N° de Partícipes (*)
ENERO	3.141,8961	76.907.121	11.366	657
FEBRERO	3.108,0858	75.615.921	9.513	655
MARZO	3.222,8415	76.571.520	8.655	641
ABRIL	3.113,1626	73.651.857	7.528	642
MAYO	3.060,5133	71.546.394	7.219	635
JUNIO	3.062,8356	70.481.599	6.788	628
JULIO	2.879,9274	65.127.763	6.965	618
AGOSTO	2.719,3120	58.679.489	5.813	607
SEPTIEMBRE	2.582,7165	54.381.650	5.531	591
OCTUBRE	2.832,4273	59.032.247	5.476	596
NOVIEMBRE	2.743,9303	56.400.450	5.478	592
DICIEMBRE	2.726,6029	56.071.886	5.550	592

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

#### f) Serie F

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N° de Partícipes (*)
ENERO	2.952,3459	76.907.121	63.659	3.247
FEBRERO	2.917,9103	75.615.921	54.151	3.276
MARZO	3.022,5876	76.571.520	59.850	3.230
ABRIL	2.916,8694	73.651.857	58.638	3.212
MAYO	2.864,6430	71.546.394	56.875	3.201
JUNIO	2.864,0135	70.481.599	52.948	3.153
JULIO	2.690,2580	65.127.763	52.989	3.074
AGOSTO	2.537,6542	58.679.489	43.704	2.923
SEPTIEMBRE	2.407,8273	54.381.650	41.144	2.867
OCTUBRE	2.637,9612	59.032.247	42.026	2.829
NOVIEMBRE	2.553,0413	56.400.450	41.548	2.778
DICIEMBRE	2.534,3564	56.071.886	42.025	2.754

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 15 – Información Estadística (continuación)

#### g) Serie G

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N° de Participes (*)
ENERO	962,1899	76.907.121	5.454	552
FEBRERO	950,9671	75.615.921	4.499	534
MARZO	985,0821	76.571.520	4.689	509
ABRIL	950,6275	73.651.857	4.553	487
MAYO	933,6064	71.546.394	4.332	461
JUNIO	933,4014	70.481.599	3.953	437
JULIO	876,7732	65.127.763	3.803	394
AGOSTO	827,0385	58.679.489	2.795	362
SEPTIEMBRE	784,7269	54.381.650	2.614	346
OCTUBRE	859,7290	59.032.247	2.610	328
NOVIEMBRE	832,0530	56.400.450	2.524	313
DICIEMBRE	825,9634	56.071.886	2.440	304

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

#### h) Serie APVC 1

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N° de Participes (*)
ENERO	1.142,9800	76.907.121	189	58
FEBRERO	1.131,3134	75.615.921	200	59
MARZO	1.173,8110	76.571.520	283	62
ABRIL	1.134,5449	73.651.857	301	62
MAYO	1.116,0494	71.546.394	302	59
JUNIO	1.117,5665	70.481.599	296	59
JULIO	1.051,4786	65.127.763	310	61
AGOSTO	993,4531	58.679.489	282	64
SEPTIEMBRE	944,1168	54.381.650	279	68
OCTUBRE	1.036,0414	59.032.247	307	67
NOVIEMBRE	1.004,2735	56.400.450	293	68
DICIEMBRE	998,5507	56.071.886	240	71

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 15 – Información Estadística (continuación)

#### i) Serie APVC 2

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N° de Participes (*)
ENERO	1.555,8983	76.907.121	688	153
FEBRERO	1.540,2536	75.615.921	604	151
MARZO	1.598,3845	76.571.520	672	152
ABRIL	1.545,1692	73.651.857	658	149
MAYO	1.520,2377	71.546.394	608	151
JUNIO	1.522,5546	70.481.599	593	156
JULIO	1.432,7611	65.127.763	616	156
AGOSTO	1.353,9240	58.679.489	548	160
SEPTIEMBRE	1.286,8976	54.381.650	537	164
OCTUBRE	1.412,4372	59.032.247	586	167
NOVIEMBRE	1.369,3528	56.400.450	585	167
DICIEMBRE	1.361,7810	56.071.886	587	170

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

#### j) Serie APVC 3

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N° de Participes (*)
ENERO	1.197,6641	76.907.121	242	21
FEBRERO	1.185,8037	75.615.921	183	21
MARZO	1.230,7660	76.571.520	130	23
ABRIL	1.189,9855	73.651.857	119	23
MAYO	1.170,9843	71.546.394	119	23
JUNIO	1.172,9622	70.481.599	119	24
JULIO	1.103,9733	65.127.763	127	24
AGOSTO	1.043,4047	58.679.489	119	25
SEPTIEMBRE	991,9136	54.381.650	122	26
OCTUBRE	1.088,8619	59.032.247	129	29
NOVIEMBRE	1.055,8212	56.400.450	129	28
DICIEMBRE	1.050,1613	56.071.886	107	31

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

## FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

### Nota 15 – Información Estadística (continuación)

#### k) Serie APVC 4

Mes	Valor Cuota (*)	Total de Activos M\$ (*)	Remuneración Devengada Acumulada M\$	N° de Partícipes (*)
ENERO	1.372,8833	76.907.121	333	41
FEBRERO	1.359,4960	75.615.921	313	45
MARZO	1.411,2843	76.571.520	359	48
ABRIL	1.364,7469	73.651.857	370	50
MAYO	1.343,1829	71.546.394	366	52
JUNIO	1.345,6722	70.481.599	307	51
JULIO	1.266,7407	65.127.763	311	52
AGOSTO	1.197,4456	58.679.489	274	53
SEPTIEMBRE	1.138,5400	54.381.650	275	62
OCTUBRE	1.250,0316	59.032.247	285	64
NOVIEMBRE	1.212,2998	56.400.450	304	65
DICIEMBRE	1.206,0059	56.071.886	317	67

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

## **FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES.**

### Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011

#### **Nota 16 - 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 17 – Distribución de beneficios a los partícipes**

Durante 2011 no hubo distribución de beneficios a los partícipes.

#### **Nota 18 - Operaciones de compra con retroventa**

Durante 2011 no se efectuaron Operaciones de Compra con Retroventa.

#### **Nota 19 - Hechos Relevantes**

Durante el año 2011 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.