

## ANTECEDENTES GENERALES

**Fecha de Inicio de Operaciones del Fondo**  
25 de noviembre de 1996

**Horizonte de inversión mínimo recomendado**  
2 años

**Patrimonio al 31 de Julio de 2010**  
\$ 4.470.768.438.-

**Nº de Partícipes del Fondo**  
3.175

**Pago de Rescates**  
Plazo no mayor a 10 días corridos luego de presentada la solicitud.

**Clasificación**  
Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Extranjero.

**Perfil del Inversorista**  
Orientado a personas que deseen invertir en el mediano y largo plazo en el mercado bursátil, principalmente Europeo, asumiendo el riesgo que conlleva la región.

**Estrategia de Inversión**  
Inversión de, al menos, un 90% de sus activos en instrumentos de capitalización extranjeros, y como mínimo un 60% de instrumentos de capitalización de emisores europeos.

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

Serie A :	Hasta 6,1880%
Serie B :	2,0000%
Serie C :	1,6500%
Serie E :	2,3800%
Serie F :	3,5700%
Serie G* :	3,5700%

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

\* Disponible a través de agentes colocadores Falabella e ING.

## CARTERA DE PRINCIPALES INVERSIONES

Título	% Cartera
iShares S&P Europe 350	20,1%
Vanguard European Stock index	19,8%
PGI European Equity Fund	16,9%
CASAM ETF S&P Europe 350	14,9%
Goldman Sachs Europe Core Equity	12,6%
Schroder European Equity Alpha Fund	7,9%

Principales posiciones

## COMENTARIO DEL PORTAFOLIO MANAGER

- Los principales índices accionarios europeos cerraron el mes con resultados positivos.
- Durante el mes se concentró la atención por parte del mercado en los stress test bancarios, principalmente en su metodología y la capacidad de medir la solvencia y solidez financiera del sector.
- De los 91 bancos sometidos a test de stress, los cuales representan el 65% de los activos totales europeos, sólo 7 no lograron superar la prueba. Los resultados no mostraron mayores sorpresas y la distribución estuvo caracterizada por una fuerte concentración de las empresas reprobadas en España.
- Durante el mes, destacó la baja de clasificación crediticia de Portugal. Siguiendo esta tendencia, el índice de confianza ZEW de los inversionistas alemanes se contrajo por tercer mes consecutivo en julio a 21.2 puntos.
- La tasa de desempleo de la zona euro fue de 10.0% en junio, tal como se esperaba y manteniendo el nivel del mes anterior.
- Banco Central Europeo decidió mantener su TPM en 1.0%, ratificando la visión de que Europa será una de las últimas regiones a nivel global en comenzar su proceso de normalización.
- Este fondo ofrece una alternativa de diversificación para una cartera de largo plazo, a través de seleccionar las mejores oportunidades en Instrumentos de Capitalización europea. Creemos que los ajustes fiscales que deberán realizar los gobiernos en los próximos años conllevarán a un menor crecimiento de la región, a la mantención de bajas tasas de interés por más tiempo y a la continuación del proceso de depreciación del euro.

El presente documento se ha construido en base a información pública y a las opiniones de los especialistas de Principal Administradora General de Fondos S.A. Las tendencias constituyen tan sólo nuestra estimación con respecto a la posible evolución de los diversos mercados en que participan los fondos mutuos administrados por esta sociedad y no deben ser entendidas en ningún caso como un pronóstico cierto ni como una proyección de rentabilidad.

## VARIACIÓN VALOR CUOTA ÚLTIMOS 12 MESES FONDO EUROPA

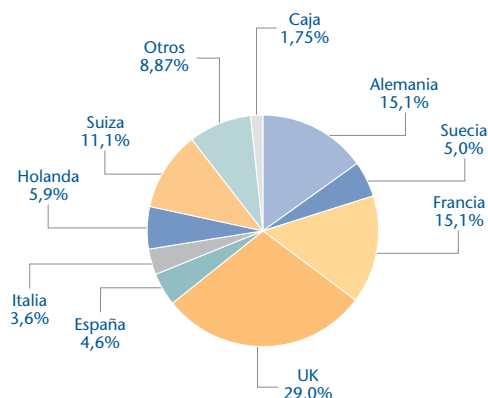


## RENTABILIDAD NOMINAL EN PESOS (%)

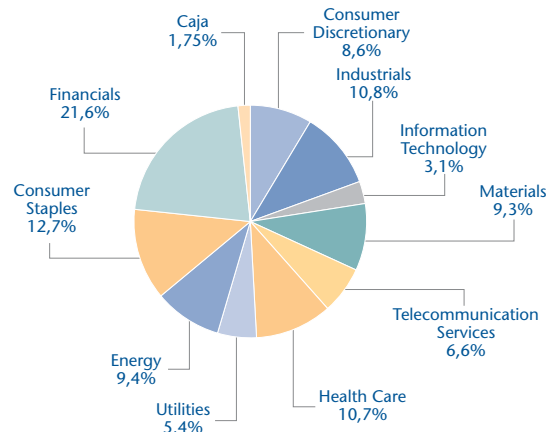
Serie	30 días	90 días	este año	12 meses	36 meses	60 meses
Principal Europa A	6,96%	-3,21%	-7,53%	-3,88%	-41,41%	-27,25%
Principal Europa B				-1,06%	-46,62%	-31,89%
Principal Europa C				-0,71%	-45,92%	-30,20%
Principal Europa E	7,30%	-2,28%	-5,47%	-0,16%	-34,32%	-11,97%
Principal Europa F	7,19%	-2,57%	-6,12%	-1,34%	-36,63%	-17,06%

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

## DISTRIBUCIÓN POR PAÍS



## DISTRIBUCIÓN POR SECTOR



Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables.