

ANTECEDENTES GENERALES

Fecha de Inicio de Operaciones del Fondo
21 de octubre de 2002

Horizonte de inversión mínimo recomendado
Año 2020

Patrimonio al 31 de Diciembre de 2011
\$ 6.120.730.243.-

N° de Partícipes del Fondo
3.032

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

Clasificación
Fondo Mutuo Mixto Extranjero con Derivados

Perfil del Inversorista
Orientado a personas que deseen invertir en una **cartera diversificada de inversiones** con un **horizonte de jubilación cercano al año 2020** y cuyo riesgo va disminuyendo con el tiempo.

Estrategia de Inversión
Invierte en instrumentos de deuda de corto, mediano y largo lazo e instrumentos de capitalización de emisores nacionales y extranjeros. La inversión en instrumentos de capitalización será de un mínimo 40% y máximo de 90%.

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

Serie A :	Hasta 4,1650%
Serie B :	1,7000%
Serie C :	1,5000%
Serie E :	1,4280%
Serie F :	2,6180%

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

COMENTARIO DEL PORTFOLIO MANAGER

- Las principales plazas bursátiles cerraron el mes de Diciembre con resultados mixtos. Como ya es habitual las noticias se centraron en la economía Europea y Norteamericana. En Europa, lo más destacado fueron los siguientes hechos: Tope al Mecanismo de Estabilidad Europea a 500 mil millones de euros, Inyección de 150 billones de euros al Fondo Monetario Internacional (FMI) para incrementar su capacidad de financiamiento, el Banco Central Europeo (BCE) bajó la tasa de interés de 1,25% a 1% además extendió las operaciones de financiamiento a LP con una madurez de 36 meses y amplió los instrumentos aceptados como colaterales (los bancos de la UE tomaron créditos la semana pasada por 489 billones de euros). En Estados Unidos los datos económicos se mantuvieron en niveles positivos, lo cual refuerza la idea de que Estados Unidos no va a entrar en recesión el año 2012. Dentro de los datos más destacados tenemos: ISM de servicios 52, ISM manufacturas 52,7, confianza del consumidor Universidad de Michigan 67,1, Inflación de noviembre 0%, subsidio de trabajo 364.000 - menor cifra desde abril 2008 -. Por último la FED mantuvo la tasa de interés en 0,25% y en su comunicado no se vislumbra un QE3.
- En la renta fija local, el IPC de Diciembre fue de 0,6% (por sobre lo esperado por el mercado de 0,3%). El IMACEC del mes de Noviembre fue de 4% (en línea con las expectativas del mercado), dato que refleja que la economía chilena ha perdido dinamismo en los últimos meses (dato del mes de Octubre fue de 3,4%). También se dio a conocer el IPOM de Diciembre, el cual plantea que el crecimiento para el 2012 debiera estar entre el rango 4,25% - 3,75% y que la inflación del año 2012 va a ser de 2,5% y en Junio ya debiera converger a 3% (considerar que la inflación del año 2011 fue de 4,4%). El mercado ha interpretado que es muy probable que el Banco Central comience a bajar la tasa de interés el primer trimestre del 2012.
- Los fondos LifeTime son fondos balanceados y por lo tanto tienen una combinación de activos globales, de renta fija y variable, según su perfil de riesgo.

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 LIFETIME 2020



RENTABILIDAD NOMINAL EN PESOS (%)

Serie	30 días	90 días	este año	12 meses	36 meses	60 meses
Principal LifeTime 2020 A	-0,56%	2,79%	-7,85%	-7,84%	10,46%	-13,60%
Principal LifeTime 2020 B				-9,44%	15,02%	-23,96%
Principal LifeTime 2020 C				-9,26%	15,74%	-22,96%
Principal LifeTime 2020 E	-0,33%	3,50%	-5,29%	-5,29%	19,91%	-0,92%
Principal LifeTime 2020 F	-0,43%	3,19%	-6,41%	-6,41%	15,71%	-6,64%

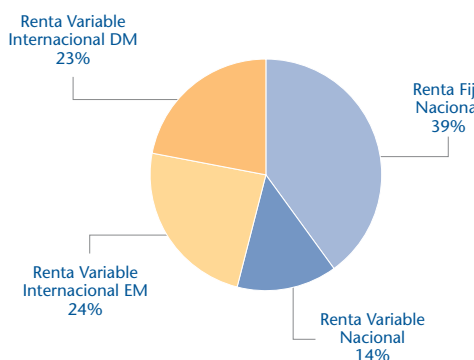
*: Las rentabilidades de los Fondos Mutuos correspondientes a las series B y C están deflactadas en UF.

CARTERA DE PRINCIPALES INVERSIONES

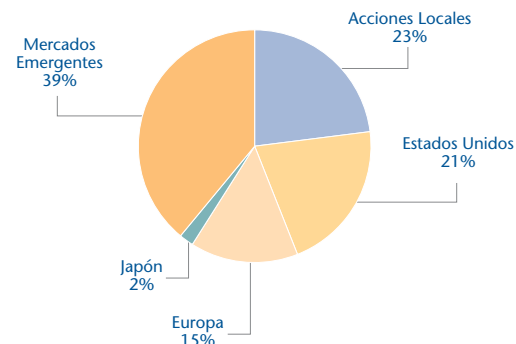
Título	% Cartera
SPDR S&P500	12,8%
BANCO SANTANDER	9,4%
JPMorgan Emerging Market Equity	6,2%
iShares MSCI Emerging Market index	5,4%
Vanguard European Stock index	4,0%
PGI Emerging Market Equity Fund	3,5%
CIA. GENERAL DE ELECTRICIDAD S.A.	3,2%
Fidelity Funds Emerging Market Fund	3,1%
BANCO DEL DESARROLLO	3,0%
EWG	2,9%
Otros	46%

Principales posiciones

DISTRIBUCIÓN POR CLASE DE ACTIVOS



DISTRIBUCIÓN RENTA VARIABLE



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.