

Compass Opportunity
Fondo Común de Inversión

Memoria y Estados Contables

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados
el 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)

(en pesos)

Memoria

A los Señores Cuotapartistas del
Compass Opportunity Fondo Común de Inversión

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias en vigencia el Directorio de Investis Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión somete a vuestra consideración la Memoria, el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos que los complementan, los Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al Ejercicio Económico N° 19 de Compass Opportunity Fondo Común de Inversión finalizado el 31 de diciembre de 2019.

Volumen al cierre del ejercicio

Para fines de este año, el Patrimonio neto del fondo asciende a \$ 3.682.471.414 se encontraba representado por 5.483.829 cuotapartes clase A, 98.620.438 cuotapartes clase B, 55.313.899 cuotapartes clase C, 79.961 cuotapartes clase D, 7.556 cuotapartes clase E y 5.875.587 cuotapartes clase F a \$ 20.062,88; \$ 21.877,93; \$ 23.093,32; \$ 20.062,82; \$ 22.078,41 y \$ 23.903,34 cada mil cuotapartes respectivamente.

Características del Fondo

Compass Opportunity F.C.I. se lanzó a fines de enero de 2001. El mismo, está denominado en pesos de la República Argentina.

El objetivo de inversión se orientará a la conformación de una cartera de inversiones concentrada en activos de renta fija, y al menos el 75% del patrimonio neto del Fondo corresponderán a activos autorizados de países del MERCOSUR, incluyendo activos emitidos por emisores latinoamericanos y de otras regiones geográficas.

FIX SCR S.A. ha decidido asignar al fondo Compass Opportunity F.C.I. la calificación "Af(arg)". Esta calificación es asignada a aquellos Fondos que normalmente tienen activos que se consideran de alta calidad crediticia.

Adicionalmente, se debe considerar que, aún en aquellas categorías de calificación más altas, los Fondos están expuestos a pérdidas ante condiciones de mercado muy adversas o rescates significativos. El resultado de la inversión en fondos comunes de inversión no está garantizado ni por la Sociedad Gerente ni por la Sociedad Depositaria. Los importes o valores entregados por los cuotapartistas para suscribir cuotapartes del Fondo no son depósitos u otras obligaciones de la Sociedad Depositaria, ni de sus sociedades controlantes o controladas.

El resultado del ejercicio fue de una ganancia de \$ 507.395.212.

Buenos Aires, 9 de marzo de 2020.
El Directorio

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

**Compass Opportunity
Fondo Común de Inversión**

Autorizado a funcionar por Resolución N° 13.643
de la Comisión Nacional de Valores bajo el número 422

Domicilio legal :
Carlos Pellegrini 1023, Piso 14 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

N°. inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:
26.776 – libro 87.

Fecha de inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:
29 de diciembre de 2017



EJERCICIO ECONÓMICO NÚMERO 19

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

EJERCICIO ECONOMICO INICIADO EL 01 DE ENERO DE 2019

PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA DE ACUERDO CON LA NOTA 2.3

(en pesos)

AGENTE DE ADMINISTRACIÓN DE PRODUCTOS DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE F. C. I.

AGENTE DE CUSTODIA DE PRODUCTOS DE
INVERSIÓN COLECTIVA DE F.C.I.

INVESTIS ASSET MANAGEMENT S.A.
SOCIEDAD GERENTE DE F.C.I

BANCO DE VALORES S.A.

CUIT:30-69726541-0
Carlos Pellegrini 1023, Piso 14
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT:30-57612427-5
Sarmiento 310
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Daniel Ricardo Muzzalupo
Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha
09 de marzo de 2020
BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T ° 1 F ° 217

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

**Compass Opportunity
Fondo Común de Inversión**

Estado de Situación Patrimonial
al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - nota 2.3
(en pesos)

ACTIVO	31/12/2019	31/12/2018	PASIVO	31/12/2019	31/12/2018
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Bancos (Nota 6.1 y Anexo II)	386.898.236	116.824.075	Deudas comerciales (Nota 6.4 y Anexo II)	1.712.772	480.193
Inversiones (Nota 6.2, Anexos I y II)	3.300.532.910	3.559.418.182	Cuentas por pagar (Nota 6.5)	5.607.087	5.594.423
Créditos por operaciones (Nota 6.3 y Anexo II)	2.360.127	324.513			
Total Activo corriente	3.689.791.273	3.676.566.770	Total Pasivo corriente y Pasivo	7.319.859	6.074.616
			PATRIMONIO NETO		
			(según estado respectivo)	3.682.471.414	3.670.492.154
Total Activo	3.689.791.273	3.676.566.770	Total Pasivo y Patrimonio neto	3.689.791.273	3.676.566.770

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

Compass Opportunity
Fondo Común de Inversión

Estado de Resultados

correspondiente a los ejercicios económicos finalizados
el 31 de diciembre de 2019 y 2018 – nota 2.3
(en pesos)

	31/12/2019	31/12/2018
Resultados financieros y por tenencia netos		
Resultados financieros y por tenencia incluyendo el cambio del poder adquisitivo de la moneda	590.834.982	(590.948.306)
Subtotal resultados financieros y por tenencia netos	590.834.982	(590.948.306)
Honorarios agente de administración	(70.669.581)	(93.990.833)
Honorarios agente de custodia	(5.655.003)	(8.263.472)
Gastos de gestión y custodia	(7.115.186)	(6.813.400)
Resultado del ejercicio - ganancia / (pérdida)	507.395.212	(700.016.011)

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

Compass Opportunity Fondo Común de Inversión

Estado de Evolución del Patrimonio Neto
correspondiente a los ejercicios económicos finalizados
el 31 de diciembre de 2019 y 2018 – nota 2.3
(en pesos)

Rubros	Total patrimonio neto al 31/12/2019	Total patrimonio neto al 31/12/2018
Saldos al inicio del ejercicio	3.670.492.154	4.207.691.432
Suscripciones de cuotapartes	3.667.338.356	4.060.375.660
Rescates de cuotapartes	(4.162.754.308)	(3.897.558.927)
Resultado del ejercicio - ganancia / (pérdida)	507.395.212	(700.016.011)
Saldos al cierre del ejercicio	3.682.471.414	3.670.492.154

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

**Compass Opportunity
Fondo Común de Inversión**

Estado de Flujo de Efectivo
correspondiente a los ejercicios económicos finalizados
el 31 de diciembre de 2019 y 2018 – nota 2.3
(en pesos)

	31/12/2019	31/12/2018
<u>Variación del efectivo</u> (Nota 3.7)		
Efectivo al inicio del ejercicio	3.676.242.257	4.215.696.980
Efectivo al cierre del ejercicio	3.687.431.146	3.676.242.257
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	11.188.889	(539.454.723)
<u>Causas de las variaciones del efectivo</u>		
<u>Actividades operativas</u>		
Resultado del ejercicio - ganancia / (pérdida)	507.395.212	(700.016.011)
<u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</u>		
Más honorarios no pagados	5.607.087	5.594.423
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>		
Aumento en créditos por operaciones	(2.035.614)	(311.257)
Disminución en deudas comerciales	1.232.579	(1.005.156)
Disminución en cuentas por pagar	(5.594.423)	(6.533.455)
Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas	506.604.841	(702.271.456)
<u>Actividades de financiación</u>		
Rescates de cuotas partes	(4.162.754.308)	(3.897.558.927)
Suscripciones de cuotas partes	3.667.338.356	4.060.375.660
Flujo neto de efectivo (utilizado en) / generado por las actividades de financiación	(495.415.952)	162.816.733
Aumento / (Disminución) neta del efectivo	11.188.889	(539.454.723)

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

Compass Opportunity Fondo Común de Inversión

Notas a los estados contables

correspondiente a los ejercicios económicos finalizados
el 31 de diciembre de 2019 y 2018 – nota 2.3
(en pesos)

NOTA 1 – ORGANIZACIÓN Y OBJETIVOS DEL FONDO

1.1 - Objetivo y política de inversión

Compass Opportunity F.C.I. (el “Fondo”) fue constituido en Buenos Aires como un fondo abierto de duración ilimitada, constituyendo un condominio indiviso sin personalidad jurídica de propiedad de los cuotapartistas. El Fondo ofrece tres clases de cuotapartes escriturales.

Fue lanzado el 26 de enero de 2001, fecha en la cual se recibieron las primeras suscripciones. La fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio, de la última modificación al reglamento de gestión fue el 07 de julio de 2005.

Mediante la Resolución N° 19.113 de fecha 24 de noviembre de 2017, la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) ha aprobado el texto del reglamento de gestión del fondo. Dicho reglamento de gestión ha sido inscripto en el Registro Público de Comercio (I.G.J.) el 29 de diciembre de 2017 bajo el número 26.776 del libro 87 de Sociedad por Acciones

El objetivo de inversión se orientará a la conformación de una cartera de inversiones concentrada en activos de renta fija, y al menos el 75% del patrimonio neto del Fondo corresponderán a activos autorizados de países del MERCOSUR, incluyendo activos emitidos por emisores latinoamericanos y de otras regiones geográficas. CHILE.

1.2 - Suscripciones. Forma de pago del rescate.

Se podrán recibir suscripciones en Dólares Estadounidenses, las que se asignarán a la clase correspondiente según lo indicado en la Sección 7 del Capítulo 13 de las clases particulares. Los rescates se pagarán respetando la moneda y el lugar (jurisdicción) de suscripción. Igual criterio se aplicará en el supuesto de transferencia de cuotapartes.

Si la moneda de suscripción no fuere la moneda de curso legal en la República Argentina, y existieran al momento del pago del rescate disposiciones normativas imperativas que impidieren el libre acceso al mercado de divisas, los rescates podrán abonarse en moneda de curso legal en la República Argentina.

Para las suscripciones y rescates en una moneda diferente de la moneda del fondo, la valuación deberá ser consistente con la utilizada para valorar activos del fondo denominado en aquella moneda.

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

2.1 – Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes Estados Contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas modificaciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

Compass Opportunity Fondo Común de Inversión

Notas a los estados contables – (cont.)

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

2.2 – Unidad de medida

En el ejercicio 2002 se aplicó la Resolución JG N° 240 de la FACPCE que estableció el inicio de un período de inflación y en consecuencia, la metodología de reexpresión establecida por la RT N° 6 con las modificaciones introducidas por la RT N°19.

En el 2003 la FACPCE emitió la Resolución JG N° 287/03 que determinó que a partir del 01 de octubre de 2003 no existe un contexto de inflación o deflación en el país. Por ello, corresponde discontinuar a partir de dicha fecha el mecanismo de ajuste por la RT N° 6.

Por otra parte, el P.E.N. emitió el Decreto N° 64/03, que modificó el Decreto 1269-02, instruyendo a los organismos de control del Estado Nacional para no recibir estados contables ajustados por inflación a partir del mes de marzo del 2003.

En los siguientes estados contables no se aplicó la metodología de reexpresión establecida en la RT N° 6 por aplicación de lo dispuesto en la RT N°17 y la Resolución JG N° 287/03.

En el año 2013 se emitió la RT N°39 de la FACPCE que derogó la Res. JG N° 287/03 e introdujo cambios en las RT N°17 y RT 6 definiendo que el ajuste por inflación debe aplicarse en un contexto de alta inflación y definió los indicadores de tal contexto.

La interpretación N°8 de FACPCE definió que la pauta cuantitativa contenida en la RT N°17 modificada por la RT N°39 es condición necesaria y suficiente para aplicar el ajuste por inflación en los estados contables. La pauta cuantitativa se cumple si la variación acumulada en el IPIM alcanza o sobrepasa el 100% en un período de tres años.

Durante el primer semestre del 2018, diversos factores macroeconómicos produjeron una reversión de la tendencia inflacionaria, resultando en índices de inflación que excedieron el 100% acumulada en tres años, y en proyecciones de inflación que confirman dicha tendencia. Por otra parte, los indicadores cualitativos de alta inflación muestran evidencias coincidentes. Por lo expuesto, atendiendo a que todas las entidades apliquen los requerimientos del ajuste por inflación desde la misma fecha y utilizando el mismo índice de precios, la FACPCE ha dictado la Res. JG 539/18 aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, mediante resolución 107/08 indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de la RT N°17 a partir del 1° de julio de 2018.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

Compass Opportunity Fondo Común de Inversión

Notas a los estados contables – (cont.)

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

2.2 – Unidad de medida (cont.)

Los presentes estados contables se presentan ajustados por inflación según la RT N° 6 y la RT N° 39 y la RT N° 17.

El índice de precios utilizados para determinar los coeficientes de reexpresión fue publicado por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas basados en una serie que empalma el Índice de Precios al Consumidor Nacional desde enero de 2017 con el Índice de Precios Internos al por Mayor hasta esa fecha.

La empresa ejerció la opción de la RT 6 y la Res. JG 539/18 de presentar el cambio en el poder adquisitivo de la moneda (Recpam) incluido en los resultados financieros y por tenencia, y exponerlo en una sola línea, aprobado por las Resoluciones de la Mesa Directiva 107/2018 y 11/2019 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La no apertura de los resultados financieros y por tenencia (incluido el Recpam) genera la imposibilidad de determinar las magnitudes reales de los diferentes componentes de los resultados financieros y por tenencia, ni tampoco las magnitudes nominales ajustadas por inflación de los mismos y el efecto de Recpam sobre dichos resultados. Esta limitación también impide la determinación de ciertas ratios financieros, tales como el rendimiento de los activos financieros, entre otros.

2.3 - Información comparativa

Los presentes estados contables han sido presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

2.4 - Estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de Investis Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión realice estimaciones y evaluaciones que afectan al monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también, los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de dicha Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

Compass Opportunity Fondo Común de Inversión

Notas a los estados contables – (cont.)

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN

3.1 - Bancos

Se han computado a su valor nominal.

3.2 - Inversiones

Con fecha 15 de noviembre de 2018 la CNV emitió la RG 771 mediante sustituye el Art. 20 de la Sección II del Capítulo I y el apartado 3 “Criterios de Valuación” del Capítulo 4 del “Texto Clausulas Generales del Reglamento de Gestión Tipo” del artículo 19 de la Sección IV del Capítulo II, ambas del Título V de las Normas (TO 2013) referido a los criterios de valuación de los fondos comunes de inversión abiertos.

Entre otras cuestiones, esta dispone que a los fines de la aplicación del criterio de buen hombre de negocios, en todos los casos se deberán obtener los valores que mejor reflejen el precio de realización de los activos.

Esta resolución tiene vigencia a partir del 20 de noviembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 las inversiones están valuadas según lo establecido en la mencionada resolución.

3.3 - Créditos y deudas

Se encuentran valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del ejercicio económico, según las cláusulas específicas de cada operación.

3.4 - Patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido expresados siguiendo los lineamientos detallados en la nota 2.2.

3.5 - Resultados

Los resultados se exponen reexpresados según lo mencionado en la nota 2.2.

La empresa ejerció la opción de la RT 6 y la Res. JG 539/18 de presentar el cambio en el poder adquisitivo de la moneda (Recpam) incluido en los resultados financieros y por tenencia, y exponerlo en una sola línea, aprobado por las Resoluciones de la Mesa Directiva 107/2018 y 11/2019 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

Compass Opportunity Fondo Común de Inversión

Notas a los estados contables – (cont.)

NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN (CONT.)

3.6 – Activos y pasivos en moneda extranjera

La valuación de los activos y pasivos en moneda extranjera al cierre del ejercicio económico serán realizada de acuerdo al tipo de cambio de cierre mayorista que surja del sistema de Operaciones Electrónicas “SIOPEL” del Mercado Abierto Electrónico (o aquel que el futuro utilice el BCRA para concertar operaciones en Mercado único y Libre de Cambios), siguiendo las siguientes pautas i) Deberá tomarse el tipo de cambio con plazo de liquidación en contado, ii) En el caso de no encontrarse disponible el tipo de cambio indicado anteriormente, deberá tomarse el tipo de cambio con plazo de liquidación en 24 horas.

Cuando resulte una diferencia superior al 1% entre el tipo de cambio que se describe a continuación y el tipo de cambio de cierre mayorista SIOPEL del Mercado Abierto Electrónico con plazo de liquidación en contado (T+0), en su defecto, el tipo de cambio de cierre mayorista SIOPEL del Mercado Abierto Electrónico con plazo de liquidación en 24 horas (T+1), se tomará en cuenta un tipo de cambio alternativo, que se calcula en función de la relación de precios de cada uno de los activos, dividiendo el precio en moneda de curso legal por el precio de los activos o sus subyacentes equivalentes ajustados por el ratio de conversión en dólares estadounidenses, y se realiza un promedio ponderado por volumen operado de las relaciones de precios. A los fines del cálculo, se selecciona una cartera de diez activos que incluyan dos títulos público y ocho acciones.

3.7 - Estado de flujo de efectivo

Se consideran efectivos y equivalentes de efectivo al dinero en bancos y a las inversiones corrientes.

NOTA 4 - PLAZOS, TASAS DE INTERÉS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS A COBRAR Y A PAGAR

Los créditos y deudas a cobrar y a pagar al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no devengan intereses ni otro tipo de actualización o renta. La composición de los créditos y deudas a cobrar y a pagar, según su plazo estimado de cobro o pago, es la siguiente:

	Créditos		Deudas	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
A vencer				
Hasta 3 meses	2.360.127	324.513	7.319.859	6.074.616
Total	2.360.127	324.513	7.319.859	6.074.616

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

Compass Opportunity Fondo Común de Inversión

Notas a los estados contables – (cont.)

NOTA 5 – CUOTAPARTES

De acuerdo a las cláusulas particulares relacionadas con el capítulo 4 del reglamento de gestión, el patrimonio del Fondo se encuentra representado por seis clases de cuotapartes:

- **Clase A:** integrada por personas humanas.
- **Clase B:** integrada por personas jurídicas o cualquier sujeto que no califique como persona humana.
- **Clase C:** compuesta por personas humanas y personas jurídicas cuya inversión total en el fondo supere los \$ 300.000.000.
- **Clase D:** integradas por personas humanas realizadas en dólares estadounidenses.
- **Clase E:** integradas por personas jurídicas o cualquier sujeto que no califique como persona humana, realizadas en dólares estadounidenses.
- **Clase F:** compuesta por personas humanas y personas jurídicas cuya inversión total en el fondo supere los U\$S 16.000.000.

Todas las cuotapartes representan el derecho de copropiedad indiviso de los cuotapartistas sobre el patrimonio del fondo.

Al cierre del ejercicio, el patrimonio neto del fondo se encontraba representado por 5.483.829 cuotapartes clase A, 98.620.438 cuotapartes clase B, 55.313.899 cuotapartes clase C, 79.961 cuotapartes clase D, 7.556 cuotapartes clase E y 5.875.587 cuotapartes clase F a \$ 20.062,88; \$ 21.877,93; \$ 23.093,32; \$ 20.062,82; \$ 22.078,41 y \$ 23.903,34 cada mil cuotapartes respectivamente.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

**Compass Opportunity
Fondo Común de Inversión**

Notas a los estados contables – (cont.)

NOTA 6 – COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

La composición de los principales rubros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
6.1 - Bancos		
Bancos en moneda nacional	51.976.145	352.350
Bancos en moneda extranjera (Anexo II)	334.922.091	116.471.725
Total bancos	386.898.236	116.824.075
6.2 - Inversiones		
Inversiones en moneda local (Anexo I)	2.392.592.649	3.458.544.430
Inversiones en moneda extranjera (Anexos I y II)	907.940.261	100.873.752
Total inversiones	3.300.532.910	3.559.418.182
6.3 - Créditos por operaciones		
Rentas y amortizaciones a cobrar	2.348.017	303.673
Rentas y amortizaciones a cobrar en moneda extranjera (Anexo II)	12.110	20.840
Total créditos por operaciones	2.360.127	324.513
6.4 - Deudas comerciales		
Rescates a pagar	1.711.742	153.820
Fracciones a pagar en moneda extranjera (Anexo II)	1.030	808
Cheques a pagar	-	325.565
Total deudas comerciales	1.712.772	480.193
6.5 - Cuentas por pagar		
Provisión honorarios agente de administración	5.202.229	5.184.646
Provisión honorarios agente de custodia	404.858	409.777
Total cuentas por pagar	5.607.087	5.594.423

NOTA 7 – DISPONIBILIDADES EN EL EXTERIOR

Al cierre del ejercicio, \$ 334.201.859 estaban depositados en cuentas bancarias no remuneradas del exterior.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

Compass Opportunity Fondo Común de Inversión

Notas a los estados contables – (cont.)

NOTA 8 – ESQUEMA DE HONORARIOS ESTABLECIDO EN EL REGLAMENTO DE GESTIÓN DEL FONDO

De acuerdo con el reglamento de gestión el límite anual máximo en concepto de honorarios del agente de administración para las cuotapartes clase "A y D" es del 5 % (cinco por ciento), para las cuotapartes clase "B y E" es del 4 % (cuatro por ciento), y para las cuotapartes clase "C y F" es del 3 % (tres por ciento) anual. Este porcentaje se aplica sobre el patrimonio neto diario del fondo correspondiente a cada una de las clases de cuotapartes del fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

El límite anual máximo en concepto de honorarios de la agente de custodia para todas las clases de cuotapartes del fondo es del 1 % (uno por ciento) anual.

El límite anual máximo en concepto de compensación de gastos ordinarios es el equivalente al porcentaje máximo del 4 % (cuatro por ciento) anual.

Los honorarios que se devengaron a favor de los agentes de administración y custodia de productos de inversión colectiva por su gestión en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron de:

- Agente de administración de productos de inversión colectiva:

VCP Clase A y D: 3,00% (Anual)

VCP Clase B y E: 1,94% (Anual)

VCP Clase C y F: 1,75% (Anual)

- Agente de custodia de productos de inversión colectiva: 0,125% + IVA.

NOTA 9 – PLAN DE CUENTAS

Según lo requerido por la Resolución General 750 y la Comunicación 1790 / FCI de la Comisión Nacional de Valores (CNV), informamos que los estados contables del Fondo deben surgir de la aplicación del Plan y Manual de Cuentas previsto en el Anexo XIV del Título V de dicha resolución, la cual entrará en vigencia para la preparación de los estados contables desde el 1° de enero de 2020. Con Fecha 26 de febrero de 2020 la CNV comunicó una prórroga a la implementación al nuevo plan y manual de cuentas. Las sociedades gerentes deberán informar vía correo electrónico dentro de los 10 días hábiles posteriores a la finalización de cada trimestre (marzo, junio y septiembre) un informe que contenga el grado de avance respecto de la implementación del mismo detallando de forma comparativa el actualmente utilizado y el adoptado hasta el momento.

La implementación del mismo no afectará la información expuesta en los estados contables.

A la fecha de los estados contables, la sociedad se encuentra implementando los cambios en el sistema a fin de dar cumplimiento a lo requerido por la resolución.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

**Compass Opportunity
Fondo Común de Inversión**

Inversiones
al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)
(en pesos)

ANEXO I

Rubros	Valor nominal	Precio	Valor efectivo	%
Fideicomisos financieros badlar				
Fid. Fin. Ccf creditos serie XX	10.000.000	0,2783	2.783.246	0,08%
Fid. Fin. Ccf serie XXI	20.000.000	0,6327	12.653.297	0,38%
Fid. Fin. Ccf serie XXII	30.000.000	0,9806	29.417.153	0,89%
Fid. Fin. Credinámico V A	5.000.000	0,0100	50.000	0,00%
Fid. Fin. Credinámico VI A	3.898.073	0,0100	38.981	0,00%
Fid. Fin. Supervielle cred. serie XCVII Vdf B	3.868.422	0,9509	3.678.444	0,11%
Total fideicomisos financieros badlar			48.621.121	1,46%
Deuda corporativa ajustada por uva				
On Banco Provincia clase IX	586.000	41,6928	24.431.973	0,74%
On Fca cia fciera serie I clase XVI	1.000.000	45,2210	45.221.039	1,37%
On Plaza logística clase II	1.000.000	29,2960	29.296.046	0,89%
On Volkswagen Financiera serv. V	1.500.000	45,0222	67.533.356	2,05%
Total deuda corporativa ajustada por uva			166.482.414	5,05%
Deuda corporativa ajustada por tpm				
On Hsbc clase V	5.000.000	1,1249	5.624.573	0,17%
Total deuda corporativa ajustada por tpm			5.624.573	0,17%
Transporte			220.728.108	6,68%

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

Compass Opportunity Fondo Común de Inversión

Inversiones
al al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)
(en pesos)

ANEXO I (CONT.)

Rubros	Valor nominal	Precio	Valor efectivo	%
Transporte			220.728.108	6,68%
Deuda corporativa linked en dólar				
On Ypf clase XXII	500.000	6,7914	3.395.716	0,10%
Total deuda corporativa linked en dólar (Anexo II)			3.395.716	0,10%
Fondo común de inversión				
Adcap Ahorro pesos fondo de dinero - clase B	22.918.865	1,2803	29.342.484	0,89%
Al Ahorro clase C	26.064.830	2,0996	54.724.650	1,66%
Fima Premium clase B	23.640.022	6,8479	161.884.604	4,90%
Fst Pesos clase B	874.777	3,4497	3.017.716	0,09%
Goal Pesos clase B	86.899	16,4228	1.427.127	0,04%
Megainver Liquidez pesos clase B	884.225	2,2907	2.025.533	0,06%
Premier Renta cp \$ CA	10.795.051	12,5314	135.276.743	4,10%
Super Ahorro pes clase B	3.414.618	1,5730	5.371.218	0,16%
Toronto T Ahorro B	185.431	3,8216	708.649	0,02%
Gainvest pesos	1.461.992	2,9256	4.277.161	0,14%
Total fondo común de inversión			398.055.885	12,06%
Deuda corporativa Argentina en dólar divisa				
Bono Tgs 02may2025	1.750.000	66,2761	115.983.239	3,51%
On Pan American Energy clase IX	2.085.000	70,3605	146.701.576	4,44%
On Tecpetrol 12dic2022	1.750.000	74,6525	130.641.846	3,96%
On Ypf serie XXXIX	1.500.000	72,6546	108.981.918	3,30%
Pampa 21jul2023	746.000	72,2000	53.861.182	1,63%
Pampa 24ene2027	1.040.000	65,5663	68.188.921	2,07%
Pan American 07may2021	900.000	52,0833	46.875.000	1,42%
Ypf 27jun2029	1.655.000	66,9494	110.801.235	3,36%
Total deuda corporativa Argentina en dólar divisa (Anexo II)			782.034.917	23,69%
Transporte			1.404.214.626	42,53%

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

**Compass Opportunity
Fondo Común de Inversión**

Inversiones
al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)
(en pesos)

ANEXO I (CONT.)

Rubros	Valor nominal	Precio	Valor efectivo	%
Transporte			1.404.214.626	42,53%
Deuda corporativa Argentina usd en dólar mep				
On Gemsa clase X	1.504.931	64,9680	97.772.396	2,96%
On Red surcos serie II	400.000	61,8431	24.737.232	0,75%
Total deuda corporativa Argentina usd en dólar mep I (Anexo II)			122.509.628	3,71%
Deuda corporativa badlar				
ON Axion Clase III	12.893.636	1,0244	13.208.174	0,40%
On Axion clase VI (Inc. K - Com. 4794)	48.636.488	1,0314	50.165.747	1,52%
On Banco Ciudad clase XVI	30.000.000	0,9422	28.266.054	0,86%
On Banco Hipotecario clase I	5.000.000	1,0402	5.200.887	0,16%
On Banco Hipotecario clase XLVIII	9.000.000	0,9654	8.688.713	0,26%
On Banco Hipotecario XL	66.421.000	0,3661	24.318.648	0,74%
On Banco Itau Argentina XXIII	14.000.000	0,9961	13.945.156	0,42%
On Banco Sáenz serie X	16.000.000	0,5154	8.245.634	0,25%
On Banco Supervielle A Internacional	69.085.992	1,0588	73.148.291	2,22%
On Carsa serie IX clase B	25.756.866	0,2500	6.439.217	0,20%
On Carsa serie VIII	12.394.133	0,2500	3.098.533	0,09%
On Central Térmica Loma Lata E	130.520.550	1,0023	130.817.509	3,96%
Subtotal deuda corporativa badlar			365.542.563	11,08%
Transporte			1.892.266.817	57,32%

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

Compass Opportunity Fondo Común de Inversión

Inversiones
al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)
(en pesos)

ANEXO I (CONT.)

Rubros	Valor nominal	Precio	Valor efectivo	%
Transporte			1.892.266.817	57,32%
Subtotal deuda corporativa badlar			365.542.563	11,08%
On Central Termica Roca II	24.499.456	0,3477	8.517.436	0,26%
On Central Termica Roca IV	22.527.886	0,7679	17.298.905	0,52%
On Gemsa serie VIII	6.315.000	0,9776	6.173.842	0,19%
On Gpat serie XXVIII B	8.000.000	0,9970	7.975.810	0,24%
On Grimoldi serie VIII clase II	50.500.000	0,6648	33.573.644	1,02%
On Invap clase III	7.360.468	0,2257	1.661.117	0,05%
On Inversora Juramento VI	8.890.476	0,7870	6.996.569	0,21%
On Pan American Energy VII (Inc. K - Com. 4841)	23.718.163	1,0053	23.844.388	0,72%
On Pan American Energy VIII (Inc. K - Res. 4872)	27.034.546	0,9766	26.401.928	0,80%
On Rombo cia Fciera serie XLII	18.500.000	1,0116	18.715.116	0,57%
On Rombo Clase XXXVIII	30.000.000	0,7061	21.182.587	0,64%
On Rombo Compañía Financiera XL	31.000.000	1,0702	33.175.177	1,01%
On Rombo serie XXXIX	70.000.000	1,0581	74.066.670	2,24%
On Rombo XLIV	9.000.000	1,0491	9.441.605	0,29%
On Rombo XLV	24.000.000	1,0395	24.947.474	0,76%
On Tarjeta Naranja clase XLIII	6.321.600	1,0607	6.705.071	0,20%
On Tarjeta Naranja XXXV serie II	8.000.000	0,9864	7.890.998	0,24%
On Tarjetas Cuyanas XXVI serie II	18.000.000	1,0731	19.315.236	0,59%
On Toyota Cía Financiera XXIV	10.000.000	0,3574	3.574.332	0,11%
On Ypf clase XLIII	133.351.764	0,8951	119.361.177	3,62%
On Ypf clase XLI	158.191.289	0,3612	57.145.396	1,73%
Total deuda corporativa badlar			893.507.041	27,09%
Transporte			2.420.231.295	73,33%

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

**Compass Opportunity
Fondo Común de Inversión**

Inversiones

al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)
(en pesos)

ANEXO I (CONT.)

Rubros	Valor nominal	Precio	Valor efectivo	%
Transporte			2.420.231.295	73,33%
Deuda corporativa pymes badlar On Santiago Sáenz clase I	8.000.000	0,5000	4.000.000	0,12%
Total de deuda corporativa pymes badlar			4.000.000	0,12%
Deuda corporativa badlar linked On Tarjeta Naranja XXXVII	2.000.000	17,0326	34.065.204	1,03%
Total deuda corporativa badlar linked			34.065.204	1,03%
Fideicomiso financiero UVA Fid. Fin. Cha serie I Vdf A	1.082.505	27,8292	30.125.206	0,91%
Total fideicomiso financiero UVA			30.125.206	0,91%
Plazos fijos Vencimiento enero 2019			628.681.643	19,05%
Total plazos fijos			628.681.643	19,05%
Plazos fijos cer Vencimiento febrero 2020			90.364.799	2,74%
Total plazos fijos cer			90.364.799	2,74%
Transporte			3.207.468.147	97,18%

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

**Compass Opportunity
Fondo Común de Inversión**

Inversiones

al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)
(en pesos)

ANEXO I (CONT.)

Rubros	Valor nominal	Precio	Valor efectivo	%
Transporte			3.207.468.147	97,18%
Deuda corporativa ajustada por TM20				
On Banco cmf clase XIII	10.000.000	1,0315	10.314.740	0,31%
On Hsbc clase VII	70.000.000	1,0027	70.188.999	2,13%
Total deuda corporativa ajustada por TM20			80.503.739	2,44%
Cheques de pago diferido				
Vencimiento enero 2020			9.583.335	0,29%
Vencimiento febrero 2020			2.977.689	0,09%
Total cheques de pago diferido			12.561.024	0,38%
Total inversiones al 31/12/2019			3.300.532.910	100,00%
Total inversiones al 31/12/2018			3.559.418.182	100,00%

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente

**Compass Opportunity
Fondo Común de Inversión**

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera
al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)
(en pesos)

ANEXO II

Rubros	Clase de la moneda extranjera	Monto en moneda extranjera	Tipo de cambio vigente (1)	Monto en pesos al 31/12/2019	Monto en pesos al 31/12/2018
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Bancos					
Bancos en dólar divisa	U\$\$	4.497.667	74,31	334.201.859	116.471.725
Bancos en dólar mep	U\$\$	9.938	72,47	720.232	-
Total bancos				334.922.091	116.471.725
Inversiones					
Cartera de inversiones en dólar divisa	U\$\$	10.524.576	74,31	782.034.917	100.873.752
Cartera de inversiones en dólar mep	U\$\$	1.690.413	72,47	122.509.628	-
Cartera de inversiones en dólar linked	U\$\$	56.694	59,89	3.395.716	-
Total inversiones				907.940.261	100.873.752
Créditos por operaciones					
Rentas y amortizaciones a cobrar en dólar mep	U\$\$	167	72,47	12.110	20.840
Total créditos por operaciones				12.110	20.840
TOTAL ACTIVO				1.242.874.462	217.366.317
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Deudas comerciales					
Fracciones a pagar en dólar divisa	U\$\$	13,86	74,31	1.030	808
Total deudas comerciales				1.030	808
TOTAL PASIVO				1.030	808

U\$\$ = Dólar Estadounidense.

(1) Tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2019.

BREA SOLANS & ASOCIADOS
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo
Socio
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray
Presidente