



**COMPASS GROUP**

*Estados Financieros*

***COMPASS ABSOLUTE RETURN  
FONDO DE INVERSION***

*Santiago, Chile  
30 de junio de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010*

Estados Financieros

**COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION**

Al 30 de junio de 2011

**Índice**

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera .....	2
Estados de Resultados Integrales .....	3
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto .....	4
Estados de Flujo de Efectivo .....	5
Notas a los Estados Financieros .....	6

\$ : Pesos Chilenos  
M\$ : Miles de pesos chilenos  
UF : Unidad de fomento

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Estados de Situación Financiera  
Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero 2010

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>30-06-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>01-01-2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activo Corriente</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	(6)	558.956	793.504	5.918.195
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(7)	27.187.196	29.226.440	27.761.716
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(12a)	2.899.640	781.873	-
Total activo corriente		30.645.792	30.801.817	33.679.911
Total Activos		30.645.792	30.801.817	33.679.911
 <b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(13)	-	-	211.481
Préstamos	(14)	2.520.664	169.274	50
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(12b)	2.771.236	1.332.746	280.874
Remuneraciones sociedad administradora	(15)	119.953	272.211	475.123
Otros documentos y cuentas por pagar	(16)	-	-	284.862
Total pasivo corriente		5.411.853	1.774.231	1.252.390
 <b>Patrimonio neto</b>				
Aportes		22.793.995	26.611.441	30.451.460
Otras reservas		-	(780.983)	-
Resultados acumulados		1.910.287	1.888.587	1.976.061
Resultado del ejercicio		529.657	1.308.541	-
Total patrimonio neto		25.233.939	29.027.586	32.427.521
Total Pasivos		30.645.792	30.801.817	33.679.911

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Estados de Resultados Integrales  
Al 30 de junio de 2011 y 2010

	Notas	Por el periodo terminado al 30 de junio de	Por el periodo terminado al 30 de junio de	Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de	Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de
		2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
<b>Ingresos/ (pérdidas) de la operación</b>					
Intereses y reajustes	(19)	611.518	421.631	332.917	233.966
Ingresos por dividendos		52.913	22.725	52.067	21.263
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		(113.616)	758.582	(379.783)	674.341
Resultado en venta de instrumentos financieros		384.140	(246.861)	263.235	(195.750)
Total ingresos netos de la operación		934.955	956.077	268.436	733.820
<b>Gastos</b>					
Remuneración del comité de vigilancia		(3.886)	-	(981)	-
Comisión de administración		(254.615)	(299.530)	(98.939)	(198.492)
Honorarios por custodia y administración		(10.596)	(9.284)	(4.473)	(4.521)
Costos de transacción	(30)	(85.777)	(119.571)	(21.892)	(52.139)
Otros gastos de operación	(31)	(8.405)	(5.122)	(3.131)	(4.321)
Total gastos de operación		(363.279)	(433.507)	(129.416)	(259.473)
Utilidad de la operación		571.676	522.570	139.020	474.347
Gastos financieros		(42.019)	(5.695)	(22.310)	(4.256)
Utilidad antes de impuesto		529.657	516.875	116.710	470.091
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior					
Resultado del ejercicio		529.657	516.875	116.710	470.091
<b>Total resultado integral</b>		<b>529.657</b>	<b>516.875</b>	<b>116.710</b>	<b>470.091</b>

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
Al 30 de junio de 2011 y 2010

	Otras reservas						Resultados acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
	Aportes	Cobertura de flujo de caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total				
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$				
Saldo inicial periodo actual 01-01-2011	26.611.441	-	-	-	(780.983)	(780.983)	3.197.128	-	-	29.027.586
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	26.611.441	-	-	-	(780.983)	(780.983)	3.197.128	-	-	29.027.586
Aportes	1.796.822	-	-	-	-	-	-	-	-	1.796.822
Repartos de patrimonio	(5.614.268)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.614.268)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	(505.858)	-	-	(505.858)
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	529.657	-	529.657
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	780.983	780.983	(780.983)	-	-	-
Saldo final periodo actual 30-06-2011	22.793.995	-	-	-	-	-	1.910.287	529.657	-	25.233.939
Saldo inicial periodo anterior 01-01-2010	30.451.460	-	-	-	-	-	1.976.061	-	-	32.427.521
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	30.451.460	-	-	-	-	-	1.976.061	-	-	32.427.521
Aportes	11.332.630	-	-	-	-	-	-	-	-	11.332.630
Repartos de patrimonio	(11.172.815)	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.172.815)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	(372.336)	-	-	(372.336)
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	516.875	-	516.875
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	(215.183)	-	-	-	215.183	215.183	284.861	-	-	284.861
Saldo final periodo anterior 30-06-2010	30.396.092	-	-	-	215.183	215.183	1.888.586	516.875	-	33.016.736

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Estados de Flujo de Efectivo, Método Indirecto  
Al 30 de junio de 2011 y 2010

	<b>30-06-2011</b>	<b>30-06-2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de Efectivo Originados por Actividades de la Operación</b>		
Resultado del ejercicio	529.657	516.875
Ajuste por:		
- Intereses, diferencias de cambio y reajustes devengados no realizados	275.125	127.607
- <b>Subtotal</b>	<b>275.125</b>	<b>127.607</b>
Aumento neta de cuentas y documentos por pagar por operaciones	1.438.484	380.850
(Aumento) neto de cuentas y documentos por pagar por operaciones	(2.117.767)	(501.140)
Aumento neto de otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar	-	(284.862)
Aumento neto de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	(597.642)
Aumento neto de pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados (disminución) de otros pasivos	2.039.244 (152.258)	48.415 (345.193)
<b>Subtotal Efectivo originado en operaciones</b>	<b>1.207.703</b>	<b>(1.299.572)</b>
<b>Flujo neto originado en actividades de la operación</b>	<b>2.012.485</b>	<b>(655.090)</b>
<b>Flujos de Efectivo Originado por Actividades de Financiamiento</b>		
Obtención de prestamos	2.351.396	50
Aportes	1.796.822	11.332.630
Repartos de patrimonio	(5.614.268)	(11.172.815)
Otros	(780.983)	(215.182)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(2.247.033)</b>	<b>(55.317)</b>
<b>Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>(234.548)</b>	<b>(710.407)</b>
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	793.504	5.918.195
<b>Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>558.956</b>	<b>5.207.788</b>

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### **Nota 1 – Información General**

El Fondo denominado Compass Absolute Return Fondo de Inversión, es un fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. Las oficinas de la Sociedad Administradora se encuentran ubicadas en Rosario Norte 555, Piso 14, Las Condes, Santiago.

El Fondo tendrá como objetivo principal, invertir en una cartera diversificada, compuesta principalmente por inversiones en instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales o extranjeros, registrados como valores de oferta pública en Chile o en el extranjero, pudiendo además invertir en instrumentos de capitalización y en ciertos instrumentos de deuda no registrados como valores de oferta pública, ya sea en mercados emergentes y/o desarrollados.

El Reglamento Interno de Compass Absolute Return Fondo de Inversión fue aprobado mediante Resolución Exenta N° 620 dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 28 de Octubre de 2010. Dicho reglamento fue modificado mediante Resolución Exenta N° 408 dictada con fecha 1 de Julio de 2011 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El Fondo es administrado por Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (en adelante la “Administradora”), que fue autorizada mediante Resolución Exenta N°203 de fecha 22 de Agosto de 1996.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFICOMPABS.

Las cuotas del fondo de inversión fueron inscritas en el Registro de Valores que lleva la superintendencia, bajo el N°295 de fecha 04 de Noviembre de 2010.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### **Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos**

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos Estados Financieros y al preparar el Estado de Situación Financiera inicial bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2010 para propósitos de transición a las NIIF.

#### **Bases de Preparación**

Los Estados Financieros Proforma al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, servirán de base comparativa para los primeros Estados Financieros bajo NIIF que se presentarán por el año 2011. Sin embargo, modificaciones a las normas contables vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Por consiguiente, hasta que el Fondo prepare sus primeros estados financieros comparativos, esto es el 31 de diciembre de 2011, bajo NIIF, estos Estados Financieros Proforma tienen el carácter de provisorio y existe la posibilidad de que los mismos sean ajustados.

En la preparación de los presentes Estados Financieros la administración ha utilizado su mejor saber y entender respecto de las normas, sus interpretaciones y las circunstancias actuales. Para la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2010, el Fondo ha aplicado los requerimientos de la NIIF 1 “Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, los efectos de la transición se explican detalladamente en Nota 3.

#### **Declaración de cumplimiento**

Los presentes Estados Financieros del Fondo de Inversión, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”) y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Los Estados de Situación Financiera Proforma al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración, como parte del proceso de conversión a NIIF para el año que termina el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a los requerimientos establecidos en la Circular N°1.998 emitida por la SVS.

Los Estados Financieros oficiales del Fondo por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados en la Asamblea Ordinaria de Aportantes de fecha 30 de Marzo de 2011 y presentados a la SVS, fueron preparados de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y las normas de la SVS (PCGA Chilenos).

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros establecidas previamente, difieren en ciertos aspectos de las NIIF. En la preparación de los Estados de Situación Financiera bajo NIIF, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias y los principios de contabilidad que serán aplicados en el momento en que el Fondo prepare sus primeros Estados Financieros completos bajo NIIF al 31 de diciembre de 2011. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que el Fondo prepare su primer juego completo de Estados Financieros bajo NIIF y establezca su fecha de transición tal como se encuentra definida en la NIIF 1, existe la posibilidad de que el Estado de Situación Financiera Proforma sea modificado.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

#### **Estados financieros**

El Directorio de la Sociedad Administradora ha tomado conocimiento de los presentes estados financieros en su sesión de extraordinaria de directorio con fecha 05 de Septiembre de 2011

#### **Período cubierto**

Los Estados de Situación Financiera fueron preparados al 30 de junio de 2011, los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo por los períodos de doce meses terminados el 30 de junio de 2011.

#### **Moneda funcional y de presentación**

Estos Estados Financieros han sido preparados en pesos chilenos, que es la moneda funcional del Fondo.

#### **Información Comparativa**

Las fechas establecidas en el proceso de convergencia a las NIIF que afectan al Fondo, son el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2010, como fecha de transición y el 1 de enero de 2011 como fecha de convergencia a las NIIF. La adopción de estas fechas de conversión se debe a que el Fondo presentó los Estados Financieros comparativos bajo normas locales, trimestralmente en el año 2010 y presenta un informe financiero proforma bajo normas NIIF referido al ejercicio 2010 en forma no comparativa.

#### **Base de medición**

Los Estados Financieros, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son valorizados al valor razonable.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

#### Conversión de moneda extranjera

##### **Transacciones y saldos**

Las transacciones en dólares y en otras monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares y en otras monedas extranjeras son convertidos a moneda funcional utilizando la tasa de cambio a la fecha de conversión.

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio a la fecha del Estado de Situación Financiera de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados integrales y se presentan, en este, según su origen.

FECHA	US\$
30-06-2011	468,15
31-12- 2010	468,01
30-06-2010	547,19
01- 01- 2010	507,10

#### Uso de estimaciones y juicios

La preparación de Estados Financieros, en conformidad con NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan a la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados continuamente. Las revisiones de los criterios contables se aplican en el período en que se establecen y en los períodos siguientes. La información sobre juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los Estados Financieros, corresponde principalmente a:

- Cuentas y documentos por cobrar y pagar por operaciones.
- Determinación del valor razonable de instrumentos financieros.
- Provisiones y contingencias.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

#### Normas emitidas vigentes y no vigentes en 2010

##### a) Normas e interpretaciones y sus modificaciones adoptadas anticipadamente por el Fondo.

Aplicación anticipada de NIIF 9

La sociedad, 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.

##### b) Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y que no se han adoptado anticipadamente por el Fondo.

Un conjunto de nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones aún no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2010, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos Estados Financieros. Ninguna de estas normas tendrá efecto sobre los estados financieros del Fondo.

El resumen de las nuevas normas es el siguiente:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIF mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
NIIF 9, Instrumentos Financieros – Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

#### 2.1 Activos y pasivos financieros

##### 2.1.1 Reconocimiento

Inicialmente, el Fondo reconoce activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado en la fecha en que se liquidó. Todos los otros activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Fondo se vuelve parte de las disposiciones contractuales.

Un activo o pasivo financiero es valorizado inicialmente al valor razonable más los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión, sólo en el caso de una partida no valorizada posteriormente a valor razonable con cambios en resultados.

##### 2.1.2. Clasificación

Las políticas contables asociadas a cada clasificación se tratarán en los puntos siguientes:

- Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados: Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo.
- Activos financieros y pasivos a costo amortizado: Los activos y pasivos financieros a costo amortizado instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, sobre los cuales la administración tiene la intención de percibir y/o pagar los flujos de intereses, reajustes y diferencias de cambio de acuerdo con los términos contractuales del instrumento.

##### 2.1.3 Valorización del costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

#### 2.1 Activos y pasivos financieros (continuación)

##### 2.1.4 Medición del valor razonable

Los activos financieros corresponden a inversiones mantenidas por Compass Absolute Return Fondo de Inversión, valorizados al valor razonable al cierre informado. El efecto de la valuación al valor razonable se reconoce directamente en los resultados del Fondo.

El valor razonable determinado considera aquellos instrumentos cotizados con mercados activos (nivel 1), donde el valor razonable está determinado por el precio observado de los mercados. Para aquellos instrumentos con mercados no activos (nivel 2), el valor razonable estará determinado utilizando técnicas o modelos de valuación, sobre la base de información de mercado. Los valores y niveles de valor razonable determinados, serán informados por entidades que cuenten con las bases de información de precios de mercado que permitan entregar un mercado activo al precio cotizado.

Compass Absolute Return Fondo de Inversión, valoriza de la siguiente manera sus activos financieros:

- a) Acciones Nacionales: Se valorizan al precio promedio ponderado del día de valorización, obtenido de tres bolsas de comercio.
- b) Acciones Extranjeras: Se valorizan al precio promedio ponderado del día de valorización, obtenido de un proveedor internacional de precios reconocido en el mercado.
- c) Renta Fija Nacional: Se valoriza a una tasa de mercado proporcionada por un proveedor de precios, reconocido en el mercado. En caso de que este servicio no pueda proporcionar una tasa para el instrumento, se utilizará la tasa de compra del instrumento.
- d) Renta Fija Internacional: Se valoriza a una tasa bid proporcionada por un proveedor internacional de precios, reconocido en el mercado. En caso de que este servicio no pueda proporcionar una tasa para el instrumento, se utilizará la tasa de compra de este.
- e) Forward : en el caso de forward en dólares, éstos se valorizan al tipo de cambio observado del día, informado por el Banco Central de Chile. Para los forwards en otra moneda, éstos se valorizan al tipo de cambio spot informado por un proveedor internacional de precios, reconocido en el mercado.
- f) Swap: Se valorizan al valor de venta del instrumento.
- g) Fondos mutuos: Se valorizan al valor de rescate de dicho fondo.

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de balance, o cuando existen indicadores, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto en el futuro del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable. Los activos financieros individualmente significativos son examinados individualmente para determinar su deterioro.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

#### 2.1 Activos y pasivos financieros (continuación)

##### 2.1.5 Identificación y medición de deterioro

El Fondo evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que los activos financieros no llevados al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados. Los activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, impagos o moras de parte del prestatario, reestructuración de un préstamo o avance por parte del Fondo en condiciones que de otra manera el Fondo no consideraría, indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Fondo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos de los activos del Fondo.

La pérdida por deterioro en activos reconocidos al costo amortizado es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor presente de los pagos futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo. Las pérdidas son reconocidas en el resultado y reflejadas en una cuenta de provisión contra préstamos y avances. El interés sobre el activo deteriorado continúa siendo reconocido mediante la reversión del descuento. Cuando ocurre un hecho posterior que causa que disminuya el monto de pérdida de deterioro, esta disminución en la pérdida de deterioro es reversada en resultados.

##### 2.1.6 Baja

El Fondo da de baja en su balance un activo financiero cuando transfiere el activo financiero durante una transacción en que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero o en la que el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y no retiene el control del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por el Fondo es reconocida como un activo o un pasivo separado en el estado de situación financiera. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido), se reconoce en resultados.

El Fondo participa en transacciones mediante las que transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera pero retiene todos o casi todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos o una porción de ellos. Si todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios son retenidos, los activos transferidos no son eliminados. Por ejemplo, las transferencias de activos con retención de todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios incluyen préstamos de valores y acuerdos de recompra. El Fondo elimina un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

#### 2.1 Activos y pasivos financieros (continuación)

##### 2.1.7 Cuentas y Documentos por Cobrar y Pagar por Operaciones

Las cuentas por cobrar y documentos por cobrar y pagar por operaciones son activos y pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo, y se valorizan al costo amortizado

Las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, se miden a costo histórico en la moneda de emisión, la cual es convertida por la paridad del día de valorización, informada por el Banco Central de Chile.

##### 2.1.8 Instrumentos Financieros Derivados

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, swaps de monedas y tasa de interés son reconocidos al valor razonable en el estado de situación financiera. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros contratos de derivados financieros.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por el Fondo como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

##### 2.1.9 Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y solo cuando el Fondo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

#### 2.2 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados y que puedan afectar al patrimonio del Fondo, con monto y momento de pago inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones, por el valor actual del monto más probable que se estima cancelar al futuro.

Las provisiones se cuantifican teniendo como base la información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

#### 2.3 Efectivo y efectivo equivalente

Se considera como efectivo y efectivo equivalente, los saldos mantenidos en caja y bancos, de alta liquidez, esto es saldos disponibles para cumplir compromisos de pago a corto plazo regularmente.

#### 2.4 Aportes (Capital pagado)

Las cuotas emitidas se clasifican como patrimonio. El valor cuota de fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio por el número de cuotas pagadas.

El fondo de inversión podrá efectuar disminuciones voluntarias y parciales de su capital, en la forma, condiciones y plazos que señale el reglamento interno del fondo, esto es, previo acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, en la forma, condiciones y para los fines que se indican en los artículos 45°, 46°, 47° y 48° del “reglamento interno del fondo”.

#### 2.5 Ingresos financieros e ingresos por dividendos

Los ingresos financieros se reconocen en resultado de acuerdo a la realización y devengo en el tiempo transcurrido, incluye ingresos de intereses en fondos invertidos, dividendos o ganancias en la venta de activos financieros. Incluye también la valuación de inversiones a valor razonable, en cuyo caso la fluctuación de valor registra en el resultado del Fondo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

#### 2.6 Dividendos por pagar

De acuerdo con el artículo 28 del Reglamento Interno del fondo, se distribuirá por concepto de dividendos al menos el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio. (Ver nota 22).

#### 2.7 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.

El Fondo se encuentra exento del pago de impuesto a la renta, en virtud de haberse constituido al amparo de la Ley N°18.815, Título VII. En consideración a lo anterior, no se ha registrado efecto en los Estados Financieros por concepto de impuesto a la renta e impuestos diferidos.

Por sus inversiones en el exterior, el Fondo actualmente incurre en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

#### 2.8 Segmentos

Compass Absolute Return Fondo de Inversión revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF N°8, “Segmentos operativos” que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios y áreas geográficas. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por la sociedad administradora, que es quien principalmente decide como asignar recursos y para evaluar el desempeño del Fondo. Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

- a) Acciones: Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva, Acciones cuya emisión no haya sido registrada en la superintendencia siempre que la sociedad cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia, Acciones emitidas por entidades extranjeras , cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero siempre que la sociedad cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio, Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero.
- b) Bonos: Bonos cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva, Bonos cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia, Bonos emitidos por entidades emisoras extranjeras, cuyas emisiones hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero, Bonos emitidos por entidades extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio.
- c) Forward: Operaciones de instrumentos de derivados tomados para efectos de cobertura.
- d) Depósitos a plazo: Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas.
- e) Obligaciones Venta Corta: Operaciones realizadas por el Fondo por Venta Corta.
- f) Otros: Inversiones que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros y que no estén clasificadas dentro de los anteriores segmentos.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 3 - Transición a las NIIF

#### 3.1 Base de la transición a las NIIF

##### 3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Compass Absolute Return Fondo de Inversión por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, serán los primeros estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros de transición.

La fecha de transición hacia las NIIF de Compass Absolute Return Fondo de Inversión es el 1 de enero de 2010, fecha sobre la cual ha preparado su balance de apertura bajo las nuevas normas a dicha fecha. La fecha de adopción de las nuevas normas por Compass Absolute Return Fondo de Inversión es el 1 de enero de 2011.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

#### 3.2 Exenciones a la aplicación de modelos de estados financieros

La sociedad no aplico ninguna de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de otras NIIF.

#### 3.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF/las nuevas normas en el Compas Absolute Return Fondo de Inversión. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Resumen de la conciliación del Patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010
- Conciliación de Patrimonio al 1 de enero de 2010
- Conciliación de Patrimonio al 31 de diciembre de 2010
- Conciliación del Resultado integral para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 3 - Transición a las NIIF

#### 3.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

##### 3.3.1 Resumen de la conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010

	<b>01-01-10</b>		<b>31-12-10</b>	
	<b>M\$</b>	<b>Nota</b>	<b>M\$</b>	<b>Nota</b>
Total Patrimonio según Principios Contables previos	32.712.383		29.027.586	
Ajuste 1 Contabilización Dividendos devengados periodo	(284.862)		-	
<hr/>				
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	-		-	
<b>Total patrimonio según nuevas normas</b>	<b>32.427.521</b>		<b>29.027.586</b>	

##### 3.3.2 Conciliación de Patrimonio al 1 de enero de 2010

	<b>Ref:</b>	<b>Principios Contables Chilenos</b>	<b>Efecto de la transición NIIF</b>	<b>NIIF</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y efectivo equivalente		5.918.195	-	5.918.195
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		27.761.716	-	27.761.716
<hr/>				
<b>Total activo corriente</b>		<b>33.679.911</b>		<b>33.679.911</b>
<b>Total activo</b>		<b>33.679.911</b>		<b>33.679.911</b>

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 3 - Transición a las NIIF (continuación)

#### 3.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

##### 3.3.2 Conciliación de Patrimonio al 1 de enero de 2010 (continuación)

	Ref.	Principios Contables Chilenos	Efecto de la transición NIIF	NIIF
		M\$	M\$	M\$
<b>Pasivo corriente</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		211.481	-	211.481
Préstamos		50	-	50
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		280.874	-	280.874
Remuneraciones sociedad administradora		475.123	-	475.123
Otros documentos y cuentas por pagar	a)	-	284.862	284.862
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>967.528</b>	<b>284.862</b>	<b>1.252.390</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
Aportes		30.451.460	-	30.451.460
Resultados acumulados	a)	2.260.923	(284.862)	1.976.061
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>32.712.383</b>	<b>(284.862)</b>	<b>32.427.521</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>33.679.911</b>	<b>-</b>	<b>33.679.911</b>

a) Provisión de dividendos:

La entidad tiene una obligación legal, que proviene de eventos pasados, de registrar la obligación de distribuir el 30 % como mínimo de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 3 - Transición a las NIIF (continuación)

#### 3.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

##### 3.3.3 Conciliación de Patrimonio a 31 de diciembre de 2010

	Ref.	Principios Contables Chilenos	Efecto de la transición NIIF	NIIF
		M\$	M\$	M\$
<b>Activo</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y efectivo equivalente		793.504	-	793.504
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		29.226.440	-	29.226.440
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		781.873	-	781.873
<b>Total activo corriente</b>		<b>30.801.817</b>		<b>30.801.817</b>
<b>Total activo</b>		<b>30.801.817</b>		<b>30.801.817</b>
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Préstamos		169.274	-	169.274
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		1.332.746		1.332.746
Remuneraciones sociedad administradora		272.211	-	272.211
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>1.774.231</b>	-	<b>1.774.231</b>
<b>Patrimonio neto</b>				
Aportes		26.611.441	-	26.611.441
Otras Reservas	b)	-	(780.983)	(780.983)
Resultados acumulados	b)	1.939.525	(50.938)	1.888.587
Resultado del ejercicio	b)	476.620	831.921	1.308.541
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>29.027.586</b>	-	<b>29.027.586</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>30.801.817</b>	-	<b>30.801.817</b>

Explicación de los efectos de transición a NIIF

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 3 - Transición a las NIIF (continuación)

#### 3.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

##### 3.3.3 Conciliación de Patrimonio a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

###### b) Eliminación de corrección monetaria:

Los PCGA locales contemplan la aplicación de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del período, ajustando los efectos de la inflación correspondiente. La NIC 29 prevé que dicho mecanismo se aplique solo en aquellos casos en que la entidad se encuentre sujeta a un contexto económico hiperinflacionario, por lo tanto se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros. La corrección monetaria del capital pagado no se deflacta de acuerdo a lo establecido en Oficio Circular N°456 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 20.06.2008 y su revalorización se presenta en la cuenta otras reservas dentro del estado de cambio en el patrimonio neto.

##### 3.3.4 Conciliación del Resultado integral para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

	Ref.	Principios contables Chilenos	Efecto de la transición NIIF	NIIF
		M\$	M\$	M\$
Ingresos/pérdidas de la operación				
Intereses y reajustes		948.120	-	948.120
Ingresos por dividendos		47.214	-	47.214
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		(569.541)	-	(569.541)
Resultado en venta de instrumentos financieros		1.904.273	-	1.904.273
<b>Total ingresos/pérdidas netos de la operación</b>		<b>2.330.066</b>	<b>-</b>	<b>2.330.066</b>
Gastos				
Comisión de administración		(633.463)	-	(633.463)
Costos de transacción		(353.260)	-	(353.260)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(986.723)</b>	<b>-</b>	<b>(986.723)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación</b>		<b>1.343.343</b>	<b>-</b>	<b>1.343.343</b>
Costos financieros		<b>(34.802)</b>	<b>-</b>	<b>(34.802)</b>
Otros	a)	(831.921)	831.921	-
Resultado del ejercicio		476.620	831.921	1.308.541
Otros resultados integrales:		-	-	-
Ajustes por conversión		-	-	-
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total resultado integral</b>		<b>476.620</b>	<b>831.921</b>	<b>1.308.541</b>

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 3 - Transición a las NIIF (continuación)

#### 3.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

##### 3.3.4 Conciliación del Resultado integral para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 (continuación)

Explicación de los efectos de transición a NIIF

Se detallan a continuación las explicaciones y cuantificación de los diferentes conceptos expuestos en la conciliación incluida en el punto anterior.

a) Eliminación de corrección monetaria:

Los PCGA locales contemplan la aplicación de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del período, ajustando los efectos de la inflación correspondiente. La NIC 29 prevé que dicho mecanismo se aplique solo en aquellos casos en que la entidad se encuentre sujeta a un contexto económico hiperinflacionario, por lo tanto se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros. La corrección monetaria del capital pagado no se deflacta de acuerdo a lo establecido en Oficio Circular N°456 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 20.06.2008 y su revalorización se presenta en la cuenta otras reservas dentro del estado de cambio en el patrimonio neto.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 4 - Política de Inversión del Fondo

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, según Res. Ex. Nro.620, de fecha 28 de Octubre de 2010, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Rosario Norte 555, Las Condes y en nuestro sitio Web [www.compass.cl](http://www.compass.cl) El Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos:

- (1) Bonos, títulos de deuda de corto, mediano y largo plazo cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva;
- (2) Títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia;
- (3) Acciones, bonos y efectos de comercio cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia;
- (4) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (5) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras garantizado por éstas;
- (6) Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras;
- (7) Títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva;
- (8) Acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva;
- (9) Cuotas de fondos de inversión inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva;
- (10) Cuotas de fondos mutuos nacionales;
- (11) Bonos y efectos de comercio emitidos por entidades emisoras extranjeras, cuyas emisiones hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero;
- (12) Títulos de deuda de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio;
- (13) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda emitidas por entidades extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio;
- (14) Títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras, representativos de acciones de sociedades o de corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero;
- (15) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía estatal de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (16) Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, letras de crédito o títulos hipotecarios, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (17) Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero;
- (18) Cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión constituidos en el extranjero; y
- (19) Carteras de crédito de aquellas a que se refiere el artículo 135 de la Ley N° 18.045 representadas por facturas pagaderas a plazo.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 5 - Administración de Riesgos

Según la composición de la cartera de inversiones del Fondo, correspondiente al 30 de junio de 2011, el Fondo se encuentra invertido en instrumentos de renta fija y renta variable y también en instrumentos derivados, por lo cual se han identificado los siguientes riesgos que pueden afectar eventualmente al Fondo:

- 1) Riesgo de Mercado
  - a. Riesgo de Precios
  - b. Riesgo de Tipo de Cambio
  - c. Riesgo de Tasa de Interés
- 2) Riesgo de Crédito
- 3) Riesgo Liquidez
- 4) Riesgo Operacional

### Objetivo de Inversión:

El objetivo del Fondo, según lo establecido en su Reglamento Interno, será:

La conformación de una cartera de inversiones diversificada, la que estará compuesta principalmente por inversiones en instrumentos de renta fija emitidos por emisores nacionales o extranjeros, registrados como valores de oferta pública en Chile o en el extranjero, pudiendo además invertir en instrumentos de renta variable y en ciertos instrumentos de renta fija no registrados como valores de oferta pública, ya sea en mercados emergentes y/o desarrollados.

- 1) **Riesgo de Mercado:** Se entiende por riesgo de mercado, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de interés, tipos de cambio o en el precio de los instrumentos mantenidos en cartera por el Fondo.
  - a) Riesgo de Precios
    - i) Definición: Se entiende por riesgo de precios, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en el precio de los títulos mantenidos en cartera del Fondo.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

#### 1) Riesgo de Mercado: (continuación)

##### a) Riesgo de precios (continuación)

ii) Exposición Global: Al 30 de Junio las exposiciones globales de mercado fueron las siguientes:

	Valor razonable	
	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultado	27.187.196	29.226.440

iii) Metodologías utilizadas: para poder administrar en forma adecuada los riesgos, el portfolio manager cuenta con en el apoyo de Compass Group, que a través de sus distintos comités, entrega visiones económicas, sectoriales, de tendencias de renta fija y variable, las que son un apoyo fundamental para la toma de decisiones de inversión.

iv) Forma de administrarlo y mitigarlo: Para poder administrar en forma adecuada los riesgos, el portfolio manager cuenta con en el apoyo de Compass Group, que a través de sus distintos comités, entrega visiones económicas, sectoriales, de tendencias de renta fija y variable, las que son un apoyo fundamental para la toma de decisiones de inversión.

v) El fondo cuenta con límites que impiden que el riesgo se concentre en forma excesiva en un emisor, tipo de instrumento o moneda, cuando no es deseado dado el objetivo de inversión del fondo:

- (1) Límite por emisor
  - a. Reglamento interno : hasta 25%
  - b. Comité de riesgo : hasta 10%
- (2) Límite por grupo económico
  - a. Reglamento interno : hasta 45%

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

#### 1) Riesgo de Mercado: (continuación)

##### a) Riesgo de precios (continuación)

##### (3) Límites de Renta Variable

<b>LIMITES RENTA VARIABLE (sobre total de activos)</b>			
Instrumentos		Regl. Interno	Comité de Riesgo
<b>Nacionales</b>			
Acciones	máximo	30,00%	20,00%
Fondos Inversión	máximo	30,00%	20,00%
Fondos Mutuos	máximo	30,00%	20,00%
<b>Extranjeras</b>			
ADR's	máximo	30,00%	20,00%
Acciones Extranjeras	máximo	30,00%	20,00%
FI, FM y ETF	máximo	30,00%	20,00%
<b>Renta Variable Total</b>	<b>máximo</b>	<b>30,00%</b>	<b>20,00%</b>

##### (4) Límites de Renta Fija

<b>LIMITES RENTA FIJA (sobre total de activos)</b>			
Instrumentos	Condición	Regl. Interno	C. Riesgo
<b>Nacionales</b>			
Renta Fija Local	máximo	100,00%	
Central y Tesorería	máximo	100,00%	30,00%
Bancos	máximo	100,00%	
Letras Hipotecarias	máximo	100,00%	
Bonos Securitizados	máximo	100,00%	
Facturas	máximo	20,00%	
No inscritos	máximo	15,00%	0,00%
<b>Extranjeras</b>			
Renta Fija Extranjera			
Bonos y Efectos de Comercio	máximo	75,00%	
Central y Tesorería Extranjera	máximo	75,00%	10,00%
Bancos	máximo	75,00%	
<b>Nacionales y Extranjeros</b>			
No inscritos	máximo	15,00%	0,00%

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

#### 1) Riesgo de Mercado (continuación)

##### b) Riesgo cambiario

- i. Definición: Se entiende como riesgo cambiario, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado representado por movimientos adversos o variaciones en los tipos de cambio.
- ii. Exposición al riesgo cambiario: Al 30 de junio de 2011, el Fondo mantenía un 71,62% invertido en monedas distintas del peso chileno, y un 40,67% en monedas extranjeras, respecto de su total de activos.

Adicionalmente, la exposición cambiaria sobre instrumentos de deuda y capitalización, expresados en monedas latinoamericanas y en moneda Dólar de los Estados Unidos, referida al 30 de junio es la siguiente:

Exposición Cambiaria	Monedas (% sobre Activos Netos)					
	COP	BRL	MX	USD	CAD	TOTAL
<b>Instrumentos Financieros</b>						
Capitalización Extranjera (en monedas latinoamericanas)	0.10	2.55	0.45	-	-	3.10
Capitalización Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	6.25	2.23	8.48
Deuda Extranjera (en monedas latinoamericanas)	7.32	5.40	-	-	-	12.72
Deuda Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	25.59	-	25.59

Exposición Neta de forwards sobre monedas	Monedas (% sobre Activos Netos)					
	COP	BRL	MX	USD	CAD	TOTAL
<b>Instrumentos Financieros</b>						
Capitalización Extranjera (en monedas latinoamericanas)	0.10	2.55	0.45	-	-	3.10
Capitalización Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	6.25	2.23	8.48
Deuda Extranjera (en monedas latinoamericanas)	0.61	5.40	-	-	-	6.01
Deuda Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	0.31	-	0.31

Forwards sobre Monedas	% (sobre activos netos)
USD/CLP	23.19
USD/COP	6.71

COP: Peso colombiano | BRL: Real Brasileño | MX: Peso mexicano | USD: Dólar EE.UU | CAD: Dólar Canadiense

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

#### 1) Riesgo de Mercado (continuación)

##### b) Riesgo cambiario (continuación)

iii) Forma de administrarlo y mitigarlo: Este fondo cuenta con toda una gama de productos derivados para poder realizar las coberturas de monedas que considere necesario, cabe señalar, que no es política de la Sociedad Administradora mantener al fondo un 100% cubierto, ya que la exposición a monedas extranjeras puede ser deseable por parte del portfolio manager del fondo, dependiendo de las circunstancias de mercado y las expectativas que tenga de la evolución de las monedas en el futuro.

##### c) Riesgo de tasa de interés

i. Definición: Se entiende por riesgo de tasa de interés, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de interés.

ii. Exposición al riesgo de tasas de interés: El Fondo invierte en instrumentos de deuda que están expuestos al riesgo de tasa de interés. Al 30 de Junio de 2011, el 72,88% de los activos del Fondo estaba expuesto al riesgo de tasa de interés.

iii. Forma de administrarlo y mitigarlo: Para administrar el riesgo de tasas de interés, el Fondo puede celebrar contratos de forwards, futuros u opciones, tanto en Chile como en el extranjero, respecto de tasas de interés, como asimismo podrá celebrar contratos de swap, los que deberán constar por escrito, y podrán ser celebrados tanto en Chile como en el extranjero. Estos contratos se celebrarán con el objeto de aprovechar oportunidades de mercado, maximizar la rentabilidad del Fondo, obtener una adecuada cobertura financiera y proporcionar flexibilidad en el manejo de los recursos del Fondo. Los contratos de opciones y futuros deberán transarse en mercados bursátiles, ya sea dentro o fuera de Chile, y deberán tener como contraparte a cámaras de compensación. Por su parte, los contratos de forwards y swap deberán celebrarse, tanto en Chile como en el extranjero, con entidades bancarias, financieras o intermediarias de valores.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

- 2) **Riesgo de Crédito:** Se entiende por riesgo de crédito, la posibilidad de pérdida a la que se expone el Fondo, debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas con el Fondo.
- i. Exposición al riesgo de crédito: El Fondo invierte en instrumentos de deuda que están expuestos al riesgo de crédito. Al 30 de Junio de 2011, el fondo mantenía un 72,88% de los activos del Fondo invertido en instrumentos de deuda, expuestos al riesgo de crédito.
- ii. Forma de administrarlo y mitigarlo: Para mitigar el riesgo de crédito, el Fondo ha establecido dentro de sus políticas internas limitar ciertas operaciones como por ejemplo:
- Pactos de compra con compromiso de retroventa: No obstante la reglamentación permite hacer estas operaciones con instituciones financieras, el Fondo limita su operación a Bancos y que tengan clasificación de al menos N-1 para sus depósitos a plazo de corto plazo (menos de un año).
  - Operaciones de Forwards: El Fondo podrá realizar operaciones de compra/venta de forward de monedas, tanto nacional como extranjera sólo con contrapartes autorizadas. Las operaciones podrán ser hasta 180 días, mayores plazos requieren autorización del Comité de Riesgo.
  - Clasificación de riesgo: el Fondo limitará el porcentaje de activos que podrá adquirir y mantener en la cartera de inversión del fondo cuando estos tengan una clasificación de riesgo inferior a:
    - Instrumentos de renta fija de emisores nacionales: Limitación clasificación de riesgo inferior a A.
    - Instrumentos de renta fija de emisores internacionales: Limitación clasificación de riesgo inferior a BB.

Al 30 de Junio de 2011 la exposición por clasificación de riesgo de la cartera de renta fija del Fondo, era la siguiente:

<b>LIMITES RATING RENTA FIJA</b> (sobre total de cartera renta fija)				
Instrumentos		<b>Absolute</b>	<b>Regl.interno</b>	<b>C.Riesgo</b>
Nacionales				
Renta Fija < A	máximo	8,77%	No se especifica	10,00%
Extranjeras				
Renta Fija < BB	máximo	13,33%	No se especifica	25,00%

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

**3) Riesgo de Liquidez:** Se entiende por riesgo de liquidez, a la incapacidad que puede enfrentar el fondo por cumplir en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con los aportantes, debido a la diferencia de tiempo que media entre los ingresos por venta y las disminuciones de capital del fondo.

- a. Política: El fondo tendrá como objetivo la formación de un portafolio de valores e instrumentos financieros emitidos en Chile y en el extranjero. Dentro de este portafolio, como política, a lo menos un 20% de los activos del Fondo serán activos líquidos, entendiéndose que tienen tal carácter, además de las cantidades que se mantenga en caja y bancos, las cuotas de fondos mutuos nacionales, acciones con presencia bursátil, operaciones con compromiso de compra o venta con plazo menor a 30 días, títulos de deuda de corto plazo y depósitos a plazo con vencimiento menor a un año, instrumentos emitidos por el Banco Central o Tesorería del Estado de Chile, acciones extranjeras con presencia bursátil, títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras representativos de acciones de sociedades o de corporaciones extranjeras y bonos emitidos por emisores extranjeros cuya clasificación de riesgo sea igual o mejor que “grado de inversión” (investment grade).

Asimismo, el Fondo buscará mantener en todo momento, a lo menos, una razón de uno a uno entre sus activos líquidos y sus pasivos líquidos, entendiéndose por estos últimos a los montos adeudados a acreedores diarios, provisiones constituidas por el Fondo, comisiones por pagar a la Administradora de corto plazo y otros pasivos circulantes tales como dividendos y disminuciones de capital acordadas distribuir por el Fondo que aún no hayan sido pagados.

- b. Exposición a riesgo de liquidez:

Al 30 de Junio de 2011 el porcentaje de liquidez del Fondo era de un 26,01%, respecto a su total de activos.

Asimismo, al 30 de junio de 2011, se pueden detallar aquellos instrumentos, respecto del total de la cartera, que podían liquidarse dentro de los siguientes plazos estimados:

Estimado en 1 semana	94,55%
Estimado en 2 semanas	3,26%
Estimado en 3 semanas	1,37%
Estimado en 1 mes	0,82%

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

**4) Riesgo Operacional:** Se entiende por riesgo operacional a la exposición de potenciales pérdidas debido a las diversas actividades que realizan personas que participan en el negocio de la administración del Fondo, y que pueden afectar el rendimiento del Fondo.

a) Riesgo de adquisición y enajenación de instrumentos financieros:

i) El fondo puede verse enfrentado al incumplimiento de límites de inversión por causas que no sean imputables directamente a la administradora, esto por fluctuaciones en los precios de mercado o por variaciones en el total de activos.

ii) La posibilidad de compra de valores no inscritos o sofisticados en su operatoria, que no presenten un mercado formal donde encontrar información pública de estadísticas, puede dificultar la labor del área de backoffice para su valorización y contabilización.

iii. Forma de administrarlo y mitigarlo:

(1) Distribución actualizada de reglamento interno que detalla los límites de inversión aplicables al Fondo;

(2) Control diario de límites de inversión y monitoreo de eventuales excesos de inversión, con el objeto de no realizar nuevas compras de instrumentos;

(3) Comunicación anticipada del portfolio manager con área de backoffice respecto a la compra de valores no inscritos, forma de valorización y contabilización.

b) Riesgo de reorientar estrategias de inversión:

i) Las estrategias de inversión son directrices definidas por el portfolio manager para un período determinado, y que se basa en información que aportan los comités de inversión. El riesgo radica en que el fondo pueda verse afectado ante la reorientación forzada de estrategias definidas.

ii) Forma de administrarlo y mitigarlo: En forma periódica se celebran comités de inversión donde se discuten aspectos globales y se analiza la situación económica de países, perspectivas del país y análisis de empresas. El portfolio manager recoge esta información y las recomendaciones del área de Estudio de Compass, y define la estrategia de inversión en que se moverá el fondo.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 6 - Efectivo y Efectivo Equivalente

La composición del rubro Efectivo y efectivo equivalente, comprende los siguientes saldos:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Efectivo en bancos	558.956	793.504	5.918.195
Total	558.956	793.504	5.918.195

Apertura por moneda

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Efectivo en bancos			
\$	253.345	436.309	201.399
US\$	-	357.143	5.716.796
BRL	305.556	-	-
CAD	-	-	-
MXN	55	52	-
Total	558.956	793.504	5.918.195

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente con el Estado de Flujo de Efectivo:

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	558.956	793.504	5.918.195
Saldo efectivo y efectivo equivalente - estado de flujo de efectivo	558.956	793.504	5.918.195

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados

a) Activos y pasivos

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados			
Títulos de renta variable			
- Acciones de sociedades anónimas abiertas	3.781.558	3.896.886	719.025
- Cuotas de fondos mutuos	1.000.163	-	3.600.364
Títulos de deuda			
- Depósito a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	1.649.364	9.021.192	11.110.927
- Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	754.474	-	4.973.607
- Bonos registrados	18.898.322	16.131.681	4.441.755
- Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-	2.419.941
- Otros títulos de deuda	1.032.101	-	-
Otras Inversiones			
- Derechos por operaciones con instrumentos derivados	71.214	176.681	496.097
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>27.187.196</b>	<b>29.226.440</b>	<b>27.761.716</b>

b) Efectos en resultados

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (incluyendo los designados al inicio):

	M\$
- Resultados realizados	912.674
- Resultados no realizados	436.868
<u>Total ganancias</u>	<u>1.349.542</u>
 Total ganancias netas	 1.349.542

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados (continuación)

c) Composición de la cartera

Instrumento	30-06-2011				31-12-2010			
	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Títulos de Renta Variable</b>								
Acciones de sociedades anónimas abiertas	690.561	3.090.997	3.781.558	12,3396	466.050	3.430.836	3.896.886	12,6515
Cuotas de fondos mutuos	1.000.163	-	1.000.163	3,2636	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>1.690.724</b>	<b>3.090.997</b>	<b>4.781.721</b>	<b>15,6032</b>	<b>466.050</b>	<b>3.430.836</b>	<b>3.896.886</b>	<b>12,6515</b>
<b>Títulos de Deuda</b>								
Depósito a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	1.649.364	-	1.649.364	5,3820	9.021.192	-	9.021.192	29,2878
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	754.474	-	754.474	2,4619	-	-	-	-
Bonos registrados	9.522.831	9.375.491	18.898.322	61,6669	11.311.179	4.820.502	16.131.681	52,3725
Otros títulos de deuda	1.032.101	-	1.032.101	3,3678	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>12.958.770</b>	<b>9.375.491</b>	<b>22.334.261</b>	<b>72,8786</b>	<b>20.332.371</b>	<b>4.820.502</b>	<b>25.152.873</b>	<b>81,6603</b>
<b>Otras Inversiones</b>								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	71.214	-	71.214	0,2324	176.681	-	176.681	0,5736
Primas por opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>71.214</b>	<b>-</b>	<b>71.214</b>	<b>0,2324</b>	<b>176.681</b>	<b>-</b>	<b>176.681</b>	<b>0,5736</b>
<b>Total</b>	<b>14.720.708</b>	<b>12.466.488</b>	<b>27.187.196</b>	<b>88,7143</b>	<b>20.975.102</b>	<b>8.251.338</b>	<b>29.226.440</b>	<b>94,8854</b>

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados (continuación)

c) Composición de la cartera, continuación:

El Fondo no ha vendido ni vuelto a comprometer ninguna garantía durante el período.

d) El movimiento de los activos financieros a valor razonable por resultados se resume como sigue:

	30-06-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo de Inicio al 1 de enero de 2010	29.226.440	27.761.717
Intereses y reajustes de instrumentos de deuda	232.369	(80.038)
Diferencias de cambio de instrumentos de deuda	(784.114)	(49.554)
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	250.016	222.778
Adiciones	100.448.040	979.842.887
Ventas	(102.185.555)	(968.436.994)
Otros movimientos	-	(10.034.356)
Saldo final al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010	27.187.196	29.226.440
Menos: Porción no corriente		-
Porción corriente	27.187.196	29.226.440

### Nota 8 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Otros Resultados Integrales

Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 el Fondo no mantiene activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales.

### Nota 9 - Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 el Fondo no presenta activos financieros a Costo Amortizado.

### Nota 10 - Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación

Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 el Fondo no mantiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

### Nota 11 - Propiedades de Inversión

Al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 el Fondo no mantiene propiedades de inversión.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 12 - Cuentas y Documentos por Cobrar y por Pagar por Operaciones

a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Deudores varios	2.898.785	781.873	-
Operaciones por simultaneas	-	-	-
Operaciones venta corta	-	-	-
Intereses por cobrar	855	-	-
<b>Total</b>	<b>2.899.640</b>	<b>781.873</b>	<b>-</b>

\*Los deudores varios al 30-06-2011 corresponden a ventas efectuadas los días 29 y 30 de junio y que a la fecha de cierre se encuentran pendientes de cobro. Al cierre del periodo, en el rubro, no se presentan efectos de pérdidas reconocidas por deterioros

b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
<b>-Venta corta</b>	-	1.332.335	278.135
<b>- Cuentas por pagar</b>			
Comité Vigilancia	868	-	-
Custodia	1.302	-	-
Publicaciones	278	-	-
Servicios profesionales	2.255	411	2.739
<b>- Acreedores varios</b>	<b>2.766.527</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Otros	6	-	-
<b>Total</b>	<b>2.771.236</b>	<b>1.332.746</b>	<b>280.874</b>

\*Los acreedores varios al 30-06-2011 corresponden a operaciones de compras efectuadas los días 29, 30 y de junio 2011 y que a la fecha de cierre se encuentran pendientes de pago.

### Nota 13 - Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:			
Derivados	-	-	211.481
<b>Total ganancias netas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>211.481</b>

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 14 - Préstamos

El detalle o composición de este rubro es el siguiente:

- a) Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses

Préstamos que devengan Intereses	Saldo al 30-06-2011		Saldo al 31-12-2010		Saldo al 01-01-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos bancarios	2.520.664	-	169.274	-	50	-
<b>Total</b>	<b>2.520.664</b>	<b>-</b>	<b>169.274</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>-</b>

- b) Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos

Préstamos bancarios corriente al 30-06-2011

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corriente				Total corriente al 30-06-2011
							Vencimiento				
							Indeterminado	hasta 1 mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
USA	Banco JP Morgan	USD	Al vencimiento	1,7268	1,7133	Sin garantía	-	2.520.664	-	-	-
<b>Total</b>							-	2.520.664	-	-	-

Préstamos bancarios corriente al 31-12-2010

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corriente				Total corriente al 31-12-2010
							Vencimiento				
							Indeterminado	hasta 1 mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	
							M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Brasil	Banco JP Morgan	BRL	Al vencimiento	2,2841	2,2606	Sin garantía	-	169.274	-	-	169.274
<b>Total</b>							-	169.274	-	-	169.274

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 15 – Remuneraciones sociedad administradora

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Cuentas por pagar con sociedad administradora	119.953	272.211	475.123
Total	119.953	272.211	475.123

\*El saldo de la cuenta corresponde a la comisión de administración fija y variable devengada por el Fondo a junio 2011.

### Nota 16 - Otros Documentos y Cuentas por Cobrar y por Pagar

i) Otros documentos y cuentas por cobrar:

No existen otros documentos y cuentas por cobrar al cierre del ejercicio.

ii) Otros documentos y cuentas por pagar:

Composición del saldo:

	30-06-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Dividendos por pagar	-	-	284.862
Total	-	-	284.862

### Nota 17 - Otros Activos y Otros Pasivos

i) Otros activos

Al 30 de junio de 2011 en Fondo no mantiene operaciones clasificadas en otros activos.

ii) Otros pasivos

Al 30 de junio de 2011 en Fondo no mantiene operaciones clasificadas en otros pasivos.

### Nota 18 – Ingresos Anticipados

Al 30 de junio de 2011 en Fondo no mantiene Ingresos anticipados.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 19- Intereses y Reajustes

	30-06-2011 M\$	30-06-2010 M\$	01-04-2011 al 30-06-2011 M\$	01-04-2010 al 30-06-2010 M\$
- Intereses percibidos por Renta Fija	474.933	344.976	272.922	157.311
- Intereses devengados Títulos de Renta Fija	136.585	76.616	67.677	76.616
- Intereses devengados Otras Inversiones	-	-	(7.682)	-
- Intereses percibidos por cuentas corrientes bancarias	-	39	-	39
<b>Total</b>	<b>611.518</b>	<b>421.631</b>	<b>332.917</b>	<b>233.966</b>

### Nota 20 -Instrumentos Financieros Derivados Afectos a Contabilidad de Cobertura

El Fondo adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

### Nota 21 - Cuotas Emitidas

Las cuotas emitidas del Fondo ascienden a 12.000.000 de cuotas al 30 de junio de 2011, con un valor de 26.068,5231 por cuota (26.075,2191 al 31-12-2010)

a) Al 30 de junio de 2011:

El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
30-06-2011	-	967.985	967.985	967.985

Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo 01-01-2011	-	1.113.225	1.113.225	1.113.225
Emisiones del período	-	68.540	68.540	68.540
Transferencias	-	361.648	361.648	361.648
Disminuciones	-	213.780	213.780	213.780
<b>Saldo al 30-06-2011</b>	<b>-</b>	<b>967.985</b>	<b>967.985</b>	<b>967.985</b>

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 21 - Cuotas Emitidas (continuación)

b) Al 31 de diciembre de 2010:

El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
31-12-2010	-	1.113.225	1.113.225	1.113.225

Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio	-	1.292.877	1.292.877	1.292.877
Emissiones del período	-	553.980	553.980	553.980
Transferencias	-	303.268	303.268	303.268
Disminuciones	-	733.632	733.632	733.632
Saldo al cierre	-	1.113.225	1.113.225	1.113.225

### Nota 22 - Reparto de Beneficios a los Aportantes

Fecha de distribución	Monto por cuota M\$	Monto total distribuido M\$	Tipo de dividendo
24-05-2011	0,523337253	505.859	Definitivo

### Nota 23 - Rentabilidad del Fondo

Tipo rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	0,0257%	2,4878%	7,0233%
Real	-2,1550%	-0,9186%	1,4012%

La rentabilidad de los últimos 12 meses y últimos 24 meses corresponden a períodos móviles.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 24 - Inversión Acumulada en Acciones o en Cuotas de Fondos de Inversión

Nombre emisor	Nemotécnico del instrumento	Monto total invertido	% Total inversión del emisor	Small Cap Latam monto inversión	% Inversión del emisor	Absolute Return monto inversión	% Inversión del emisor
		M\$		M\$		M\$	
VAPORES	VAPORES	832.920	0,1568	518.710	0,0968	314.209	0,06
BRAZIL PHARMA	BPHA3 BZ	462.504	6,8655	201.305	0,49	261.200	6,3755
REALTY	PDGR3 BZ	693.587	0,3759	588.465	0,0199	105.122	0,356
AMIL PARTICIPAC	AMIL3 BZ	943.721	0,6516	823.008	0,0416	120.713	0,61
		<b>2.932.732</b>		<b>2.131.488</b>		<b>801.244</b>	

### Nota 25 - Excesos de Inversión

Al 30 de junio de 2011, el Fondo no mantiene excesos de inversión a informar.

### Nota 26 - Gravámenes y Prohibiciones

Activo comprometido	Monto comprometido de la garantía	% del activo total del fondo	Indicar tipo de prohibición o gravamen	Nombre del beneficiario
	M\$			

Al 30 de junio de 2011, el Fondo no mantiene gravámenes y prohibiciones

El límite establecido en el Reglamento Interno del fondo es 49% calculado sobre el Activo del fondo.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 27 - Custodia de Valores

Al 30 de junio de 2011, los activos financieros del fondo permanecen en custodia externa según el siguiente detalle:

Entidades	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
	Monto Custodiado M\$	% sobre total de inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado M\$	% sobre total de inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	12.845.694	87,6869%	41,9167%	12.466.488	100,0000%	40,6793%
Otras entidades	1.803.800	12,3131%	5,8860%	-	-	-
Total cartera de inversiones en custodia	14.649.494	100%	47,8027%	12.466.488	100,0000%	40,6793%

### Nota 28- Partes Relacionadas

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar a 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 Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos, una sociedad administradora de fondos constituida en Chile. La sociedad administradora recibe a cambio una comisión fija mensual, equivalente a un doceavo del 1,19 % del valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes, porcentaje que incluye el Impuesto al Valor Agregado que corresponda.

Adicionalmente a la Comisión Fija, la administradora tendrá derecho a una Comisión Variable Anual, la que se determinará en función de la variación del Valor Cuota, según se define en el artículo 22° del Reglamento Interno del Fondo.

El total de remuneración por administración del periodo ascendió a M\$254.615

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 28- Partes Relacionadas (continuación)

#### b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma y otros

La administradora, sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración; mantienen cuotas del Fondo según se detalla a continuación:

Por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2011:

Tenedor	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio	%
	%				M\$	%
Sociedad administradora	0,7362	8.196	51.946	54.242	5.900	153.804 0,6095
Personas relacionadas	0,0977	1.088	-	1.088	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

Tenedor	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio	%
	%				M\$	%
Sociedad administradora	-	-	20.266	12.070	8.196	213.712 0,7362
Personas relacionadas	-	-	47.799	46.711	1.088	28.370 0,0977
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 29 - Garantía constituida por la Sociedad Administradora en beneficio del fondo

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde – Hasta)
Póliza de seguro	Cia. de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Banco Security	15.380	10.01.11 - 10.01.12

### Nota 30 - Costos de transacción

Tipo de gasto	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010	01-04-2011 al 30-06-2011	01-04-2010 al 30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Comisiones de corretaje	61.920	117.543	306.011	36.042	51.230
Prima Venta Corta	23.857	2.028	12.860	5.322	909
Otros	-	-	-	(19.472)	-
<b>Total</b>	<b>85.777</b>	<b>119.571</b>	<b>318.871</b>	<b>21.892</b>	<b>52.139</b>

### Nota 31 – Otros gastos de operación

Tipo de gasto	30-06-2011	30-06-2010	31-12-2010	01-04-2011 al 30-06-2011	01-04-2010 al 30-06-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Registro de aportantes	2.192	-	499	1.056	-
Auditoria	4.250	3.695	8.647	1.254	2.894
Clasificadora de riesgo	-	-	1.427	-	-
Gasto Publicaciones	1.018	1.427	-	316	1.427
Gastos Legales y Notariales	800	-	-	360	-
Otros	145	-	-	145	-
<b>Total</b>	<b>8.405</b>	<b>5.122</b>	<b>10.573</b>	<b>3.131</b>	<b>4.321</b>
% sobre el activo del fondo	0,0274%	0,0150%	0,0343%	-	-

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 32 - Información Estadística

Al 30 de Junio de 2011:

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	26.231,3136	26.231,3136	28.221.195	20
Febrero	26.390,0144	26.390,0144	28.067.839	23
Marzo	26.465,9924	26.465,9924	27.515.898	25
Abril	26.354,8692	26.354,8692	26.940.764	19
Mayo	26.089,9250	26.089,9250	25.334.178	25
Junio	26.068,5231	26.068,5231	25.233.939	23

Al 31 de Diciembre de 2010:

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	25.321,9404	25.321,9404	34.160.665	46
Febrero	25.425,3436	25.425,3436	33.884.915	46
Marzo	25.629,4383	25.629,4383	34.753.621	48
Abril	25.730,0470	25.730,0470	35.064.471	49
Mayo	25.258,6040	25.258,6040	34.817.066	45
Junio	25.435,7214	25.435,7214	33.016.736	48
Julio	25.620,3786	25.620,3786	33.058.820	49
Agosto	25.798,1203	25.798,1203	33.008.153	49
Septiembre	25.825,2945	25.825,2945	31.864.281	49
Octubre	25.851,3769	25.851,3769	31.776.125	49
Noviembre	26.036,9521	26.036,9521	31.423.347	22
Diciembre	26.075,2191	26.075,2191	29.027.586	25

### Nota 33 - Sanciones

Durante el ejercicio finalizado al 30-06-2011, la sociedad administradora, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 34 - Información por Segmentos

#### - Segmentos operativos

Para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011:

	Acciones	Bonos	Forward	DPF	Obligaciones Venta corta	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado en venta de instrumentos financieros	(244.665)	150.840	158.113	90.109	203.351	26.392	384.140
Ingresos por dividendos	52.913	-	-	-	-	-	52.913
Intereses y reajustes	-	561.900	-	49.618	-	-	611.518
Costos de transacciones	(23.850)	(14.839)	(15.554)	(8.865)	(20.005)	(2.664)	(85.777)
Total ingresos netos por segmento	(215.602)	697.901	142.559	130.862	183.346	23.728	962.794
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	3.781.558	18.898.322	71.214	1.649.364	-	2.786.738	27.187.196
Total activos por segmento	3.781.558	18.898.322	71.214	1.649.364	-	2.786.738	27.187.196
Total pasivos por segmento	-	-	-	-	-	-	-

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:

	Acciones	Bonos	Forward	DPF	Obligaciones Venta corta	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado en venta de instrumentos financieros	734.032	375.737	518.420	128.722	65.600	81.762	1.904.273
Ingresos por dividendos	47.214	-	-	-	-	-	47.214
Intereses y reajustes	-	-	-	948.120	-	-	948.120
Costos de transacciones	(122.914)	(62.917)	(86.810)	(21.555)	(10.985)	(13.690)	(318.871)
Total ingresos netos por segmento	658.332	312.820	431.610	1.055.287	54.615	68.072	2.580.736
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	3.896.886	16.131.681	176.681	9.021.192	-	-	29.226.440
Total activos por segmento	3.896.886	16.131.681	176.681	9.021.192	-	-	29.226.440
Total pasivos por segmento	-	-	-	-	(1.332.335)	-	(1.332.335)

Para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2010:

	Acciones	Bonos	Forward	DPF	Obligaciones Venta corta	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado en venta de instrumentos financieros	214.611	109.095	(738.108)	54.639	65.728	47.174	(246.861)
Ingresos por dividendos	22.725	-	-	-	-	-	22.725
Intereses y reajustes	-	-	-	421.631	-	-	421.631
Costos de transacciones	(16.300)	(8.286)	(56.060)	(4.150)	(4.992)	(29.783)	(119.571)
Total ingresos netos por segmento	221.036	100.809	(794.168)	472.120	60.736	17.391	77.924
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	33.845	6.220.310	-	12.495.706	-	9.609.498	28.359.359
Total activos por segmento	33.845	6.220.310	-	12.495.706	-	9.609.498	28.359.359
Total pasivos por segmento	-	-	(259.896)	-	(325.105)	-	(585.001)

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### Nota 34 - Información por Segmentos (continuación)

#### Conciliación segmentos operativos

Una conciliación del total de ingresos netos por segmento con los resultados de explotación se presenta a continuación:

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
	M\$	M\$	M\$
Total de ingresos por segmento	962.794	2.580.736	77.924
Comisión administración	(254.615)	(633.463)	(299.530)
Ajustes a partir de los últimos precios de mercado transados respecto de precios de compra/venta de mercado	(113.616)	(569.541)	758.582
Gastos financieros	(42.019)	(34.802)	(5.695)
Otros gastos de operación	(8.405)	(10.573)	(5.122)
Remuneración comité de vigilancia	(3.886)	-	-
Honorarios por custodia y administración	(10.596)	(23.816)	(9.284)
<b>Resultados operacionales</b>	<b>529.657</b>	<b>1.308.541</b>	<b>516.875</b>

Los activos de los segmentos reportables son conciliados con los activos totales de la siguiente manera:

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
	M\$	M\$	M\$
Activos por segmento para segmentos reportables	27.187.196	29.226.440	28.359.359
Efectivo y efectivo equivalente	558.956	793.504	5.207.788
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	2.899.640	781.873	501.140
<b>Total activos</b>	<b>30.645.792</b>	<b>30.801.817</b>	<b>34.068.287</b>

Los pasivos de segmentos reportables son conciliados con los pasivos totales de la siguiente manera:

	30-06-2011	31-12-2010	30-06-2010
	M\$	M\$	M\$
Pasivos por segmento para segmentos reportables	-	(1.332.335)	(585.001)
Patrimonio	(25.233.939)	(29.027.586)	(33.016.736)
Préstamos	(2.520.670)	(169.274)	-
Remuneraciones sociedad administradora	(119.953)	(272.211)	(129.930)
Acreedores varios	(2.766.527)	-	(335.590)
Otros pasivos de corto plazo	(4.703)	(411)	(1.029)
<b>Total pasivos</b>	<b>30.645.792</b>	<b>(30.801.817)</b>	<b>(34.068.286)</b>

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### **Nota 35 - Hechos Posteriores**

Con fecha 1 de Julio de 2011, mediante Resolución Exenta N° 408, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba Modificaciones al Reglamento Interno del Fondo referidas a la política de inversión de los recursos del fondo, a las disminuciones de capital y derecho a retiro de los Aportantes, modificando al efecto, los artículos 9°, 13° y 46° del reglamento interno. Las modificaciones fueron acordadas en asamblea extraordinaria de aportantes de fecha 28 de Abril de 2011 en presencia del Notario don Raúl Udruga Laso, titular de la 29° Notaria de Santiago.

Con fecha 18 de Agosto de 2011, en sesión de directorio, se acordó que Don Matías Rodríguez Arnal, actual director de la Sociedad Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos, asumiera la vicepresidencia de la misma, en reemplazo de Don Andrés Sáenz Mc Manus. Cabe señalar que el señor Sáenz permanecerá como director de la Sociedad, y en consecuencia, se mantendrán los miembros que componen el actual Directorio.

Entre el 30 de Junio de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

# COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

## ANEXO 1

### ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

Descripción	Monto invertido		% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional	Extranjero	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	690.561	3.090.997	12,3396
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.000.163	-	3,2636
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	1.649.364	-	5,3820
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-
Otros títulos de deuda	11.309.406	9.375.491	67,4967
Acciones no registradas	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	-	-	-
Bienes raíces	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias	-	-	-
Otras inversiones	71.214	-	0,2324
<b>Total</b>	<b>14.720.708</b>	<b>12.466.488</b>	<b>88,7143</b>

Nota: Cifras en miles de la moneda funcional del fondo, sin decimales.  
Porcentajes con cuatro decimales.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

Descripción	del 01/01/2011 al 31/06/2011	del 01/01/2010 al 31/06/2010
	<b>Actual</b>	<b>Anterior</b>
<b>ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO</b>		
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>912.674</b>	<b>120.880</b>
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	(244.665)	214.612
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	5.396	26.380
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	52.913	22.725
Enajenación de títulos de deuda	240.949	184.527
Intereses percibidos en títulos de deuda	474.932	344.976
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	383.149	(672.340)
<b>PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>(720.156)</b>	<b>(3.230)</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	(301.614)	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	(418.542)	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	(3.230)
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>1.157.024</b>	<b>527.345</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	116.045	373
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	626.817	450.356
Intereses devengados de títulos de deuda	414.162	76.616
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(405.298)</b>	<b>(439.202)</b>
Gastos financieros	(42.019)	(5.695)
Comisión de la sociedad administradora	(254.615)	(299.530)
Remuneración del comité de vigilancia	(3.886)	-
Gastos operacionales de cargo del fondo	(104.778)	(133.977)
Otros gastos	-	-
Diferencias de cambio	(414.587)	311.082
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>529.657</b>	<b>516.875</b>

Nota: Cifras en miles de la moneda funcional del fondo, sin decimales.

## COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de junio de 2011

### C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

<b>ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS</b>		
Descripción	del 01/01/2011 al 30/06/2011	del 01/01/2010 al 30/06/2010
	<b>Actual</b>	<b>Anterior</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>		
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>(627.367)</b>	<b>(321.552)</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	912.674	120.880
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(720.156)	(3.230)
Gastos del ejercicio (menos)	(405.298)	(439.202)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	(414.587)	-
<b>DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)</b>		
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		
	<b>1.893.883</b>	<b>2.758.602</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	<b>1.927.638</b>	<b>2.758.602</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	1.662.970	2.039.556
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	358.237	735.595
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(93.569)	(16.549)
Dividendos definitivos declarados (menos)	-	-
Pérdida devengada acumulada (menos)	<b>(33.755)</b>	-
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(127.324)	(16.549)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	93.569	16.549
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>1.266.516</b>	<b>2.437.050</b>

Nota: Cifras en miles de la moneda funcional del fondo, sin decimales.

## SVS - CARTERAS DE INVERSION

## INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera (3)	Nemotécnico del instrumento	RUT del emisor	Código país emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Situación del instrumento (4)	Clasificación de riesgo	Grupo empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización				Valorización al cierre (2)	Código moneda de liquidación	Código país de transacción	Porcentaje (1)		
											TIR, valor par o precio (1)	Código de valorización (5)	Base tasa	Tipo de interés (6)				del capital del emisor	del total de activo del emisor	del total de activo del fondo
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	ITAU SELECT	8338	CL	CFM		Instrumento no sujeto a restricciones	AA	76	750115,6303	\$\$	1333,3457	Precio		No aplicable	1000163	\$\$	CL	0,0134	0,0000	3,2625
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	AGUAS-A	61808000	CL	ACC		Instrumento no sujeto a restricciones	N-3	85	1488026	\$\$	252,9200	Precio		No aplicable	376352	\$\$	CL	0,0004	0,0000	1,2276
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BAGUA-N	61808000	CL	BE	2016-04-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	85	20000	UF	3,3800	TIR	365	Nominal compuesto	437161	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,4260
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BAMOV-A	59123340	CL	BE	2014-04-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA		11500	UF	3,5800	TIR	365	Nominal compuesto	249822	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,8149
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BBCIAA0708	97006000	CL	BB	2014-07-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	13	10000	UF	3,4500	TIR	365	Nominal compuesto	197688	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,6448
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BBCPE-A	76045822	CL	BE	2014-10-29	Instrumento no sujeto a restricciones	A		22000	UF	3,9600	TIR	365	Nominal compuesto	477617	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,5580
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BCAJA-C	81826800	CL	BE	2013-03-14	Instrumento no sujeto a restricciones	A	136	360000000	\$\$	6,8400	TIR	365	Nominal compuesto	362525	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,1825
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BCCAR-A	70016160	CL	BE	2015-11-15	Instrumento no sujeto a restricciones	A	147	80000000	\$\$	7,2000	TIR	365	Nominal compuesto	80080	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,2612
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BCGVI-A	96571890	CL	BE	2017-03-15	Instrumento no sujeto a restricciones	A	34	26571,4299	UF	3,6400	TIR	365	Nominal compuesto	579474	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,8902
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BCHIS-P14A	96932010	CL	BS	2019-05-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	3	480000000	\$\$	7,0900	TIR	360	Nominal compuesto	493172	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,6087
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BCORAE0710	97023000	CL	BB	2016-07-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	34	18000	UF	3,4700	TIR	365	Nominal compuesto	391927	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,2784
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BCSMU-A	76012676	CL	BE	2016-06-01	Instrumento no sujeto a restricciones	A	34	20000	UF	3,7100	TIR	365	Nominal compuesto	432943	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,4122
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BEKOP-A	93473000	CL	BE	2017-08-15	Instrumento no sujeto a restricciones	AA		10000	UF	3,4600	TIR	365	Nominal compuesto	217319	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,7089
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BFLIN-E	96667560	CL	BE	2015-08-15	Instrumento no sujeto a restricciones	A	119	330000000	\$\$	7,4600	TIR	365	Nominal compuesto	333481	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,0878
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BITA-H0910	76645030	CL	BB	2015-09-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	76	18000	UF	3,4300	TIR	365	Nominal compuesto	391371	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,2766
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BLAPO-B	96874030	CL	BE	2017-10-10	Instrumento no sujeto a restricciones	C	55	1000	UF	14,0100	TIR	365	Nominal compuesto	13190	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,0430
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BLAPO-C	96874030	CL	BE	2016-12-10	Instrumento no sujeto a restricciones	C	55	7500	UF	18,7600	TIR	365	Nominal compuesto	98676	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,3219
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BLAPO-E	96874030	CL	BE	2031-12-10	Instrumento no sujeto a restricciones	C	55	1000	UF	13,6000	TIR	365	Nominal compuesto	9774	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,0319
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BNTRA-E	77498870	CL	BE	2014-08-01	Instrumento no sujeto a restricciones	A	122	20000	UF	3,5700	TIR	365	Nominal compuesto	448825	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,4640
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BPLZA-G	76017019	CL	BE	2016-05-15	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	73	20000	UF	3,4500	TIR	365	Nominal compuesto	430729	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,4050
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRPLC-A	99579730	CL	BE	2012-01-10	Instrumento no sujeto a restricciones	A	33	300000000	\$\$	6,8700	TIR	365	Nominal compuesto	307587	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,0033
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRPLY-F	99530250	CL	BE	2016-06-10	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	33	18000	UF	3,6500	TIR	365	Nominal compuesto	398853	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,3010
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BSALF-A	96885880	CL	BE	2013-05-31	Instrumento no sujeto a restricciones	BBB		15000	UF	4,3100	TIR	365	Nominal compuesto	326326	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,0645
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BSALF-C	96885880	CL	BE	2014-09-01	Instrumento no sujeto a restricciones	BBB		15000	UF	4,3600	TIR	365	Nominal compuesto	328117	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,0703
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BSDSU-A	76007675	CL	BE	2015-11-10	Instrumento no sujeto a restricciones	BBB		58000	UF	5,5000	TIR	365	Nominal compuesto	1209728	\$\$	CL	0,0000	0,0000	3,9461
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BSOND-A	83628100	CL	BE	2014-12-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	138	20000	UF	3,4200	TIR	365	Nominal compuesto	440049	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,4354
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BSOQU-I	93007000	CL	BE	2014-04-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	24	5000	UF	3,3900	TIR	365	Nominal compuesto	109148	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,3560
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BSTDF60909	97036000	CL	BB	2014-09-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AAA	14	8000	UF	3,4500	TIR	365	Nominal compuesto	177517	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,5791
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BSTDFD0810	97036000	CL	BB	2015-08-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AAA	14	2000	UF	3,4500	TIR	365	Nominal compuesto	43619	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,1423
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BSTD-W1007	97036000	CL	BB	2017-10-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AAA	14	5000	UF	3,5200	TIR	365	Nominal compuesto	114253	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,3727
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BTMOV-A	87845500	CL	BE	2014-07-15	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	43	220000000	\$\$	6,8900	TIR	365	Nominal compuesto	218074	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,7113
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	D\$BIC180512	97080000	CL	DPC	2012-05-18	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1	2	376995721	\$\$	6,6000	TIR	360	Nominal compuesto	377638	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,2318
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	D\$COO031111	82878900	CL	DPC	2011-11-03	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1		340527501	\$\$	6,1200	TIR	360	Nominal compuesto	352451	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,1497
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	D\$COR281111	97023000	CL	DPC	2011-11-28	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1	34	189262505,5	\$\$	6,2400	TIR	360	Nominal compuesto	194899	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,6358
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	D\$RPL191011	97947000	CL	DPC	2011-10-19	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1	33	120000000	\$\$	6,3600	TIR	360	Nominal compuesto	125601	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,4097
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	DUSEC191011	97053000	CL	DPC	2011-10-19	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1	35	9730,92	UF	2,7900	TIR	360	Nominal compuesto	217032	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,7079
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	DUSTD010811	97036000	CL	DPC	2011-08-01	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1	14	12194,6072	UF	2,7600	TIR	360	Nominal compuesto	272954	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,8904
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	DUSTD120911	97036000	CL	DPC	2011-09-12	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1	14	4930,965	UF	2,9500	TIR	360	Nominal compuesto	108790	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,3549
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	EST1150103	97030000	CL	LH	2033-01-02	Instrumento no sujeto a restricciones	AAA	22	2635,902	UF	4,4800	TIR	360	Nominal compuesto	63650	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,2076
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	EST4170107	97030000	CL	LH	2027-01-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AAA	22	468,325	UF	3,7100	TIR	360	Nominal compuesto	10775	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,0351
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	FAL44V0110	96509660	CL	LH	2030-01-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	73	25943,394	UF	3,9000	TIR	360	Nominal compuesto	596470	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,9457
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	FARIZTI120711	82557000	CL	BPF	2011-07-12	Instrumento no sujeto a restricciones			400089532	\$\$	6,4799	Porcentaje del valor par	360	Nominal compuesto	405695	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,3234
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	FARIZTI220811	82557000	CL	BPF	2011-08-22	Instrumento no sujeto a restricciones			397364184	\$\$	7,5600	Porcentaje del valor par	360	Nominal compuesto	397942	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,2981
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	RPLG5E0107	97947000	CL	LH	2027-01-01	Instrumento no sujeto a restricciones	A	33	3622,1472	UF	3,8700	TIR	360	Nominal compuesto	83579	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,2726
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	SNCGED110811	99513400	CL	PE	2011-08-11	Instrumento no sujeto a restricciones	A	18	218769817	\$\$	5,7600	TIR	360	Nominal compuesto	228465	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,7452
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	UINT-A1105	97011000	CL	BB	2015-11-01	Instrumento no sujeto a restricciones	A		9096,09	UF	3,7600	TIR	365	Nominal compuesto	203787	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,6647
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	VAPORES	90160000	CL	ACC		Instrumento no sujeto a restricciones	N-4	6	1064828	\$\$	295,0800	Precio		No aplicable	314209	\$\$	CL	0,0006	0,0000	1,0249
															<b>TOTAL</b>	<b>14.649.494,28</b>			<b>TOTAL</b>	<b>47,7856</b>

(1) Valores o porcentajes con 4 decimales

## SVS - CARTERAS DE INVERSION

## INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera (3)	Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código país del emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Situación del instrumento (4)	Clasificación de riesgo	Nombre del Grupo Empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización				Porcentaje (1)					
												TIR, valor par o precio (1)	Código de valorización (5)	Base tasa	Tipo de interés (6)	Valorización al cierre (2)	Código moneda liquidación	Código país de transacción	del capital del emisor	del total del activo del emisor	del total del activo del fondo
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	US20441W2035	ABV US	CIA. BEBIDAS	BR	ADR		Instrumento no sujeto a restricciones			10000	PROM	15743,7441	Precio		No aplicable	157437	PROM	US	0,0037	0,0000	0,5136
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRAMLACNOR0	AMIL3 BZ	AMIL PARTICIPAC	BR	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			22000	BRL	5486,9639	Precio		No aplicable	120713	BRL	BR	0,0061	0,0000	0,3938
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRBPHAACNOR6	BPHA3 BZ	BRAZIL PHARMA	BR	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			50908	BRL	5130,8221	Precio		No aplicable	261200	BRL	BR	0,0638	0,0000	0,8520
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	COF02PA00039	CONCONC CB	CONCONCRETO SA	CO	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			55500	COP	450,8430	Precio		No aplicable	25022	COP	CO	0,0196	0,0000	0,0816
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRKLBACNPR9	KLB4 BZ	KLABIN S.A.	BR	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			90000	BRL	1730,8508	Precio		No aplicable	155777	BRL	BR	0,0150	0,0000	0,5081
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CA6940711014	PAK CN	PACIFIC COAL R	CA	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			970000	CAD	349,7287	Precio		No aplicable	339237	CAD	CA	0,2911	0,0000	1,1066
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CA6940711196	PAK-W CN	PACIFIC COAL R	CA	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			450000	CAD	72,8289	Precio		No aplicable	32773	CAD	CA	0,1351	0,0000	0,1069
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	US71654V4086	PBR US	PETROBRAS	BR	ADR		Instrumento no sujeto a restricciones			20000	PROM	15791,9167	Precio		No aplicable	315838	PROM	US	0,0005	0,0000	1,0302
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRPDGRACNOR8	PDGR3 BZ	REALTY	BR	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			40000	BRL	2628,0559	Precio		No aplicable	105122	BRL	BR	0,0036	0,0000	0,3429
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	COB02PA00012	POPULA CB	BANCO POPULAR	CO	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			1042872	COP	163,8366	Precio		No aplicable	170861	COP	CO	0,0135	0,0000	0,5573
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CA69480U2065	PRE CN	PACIFIC RUBIALE	CA	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			15000	CAD	12678,6498	Precio		No aplicable	190180	CAD	CA	0,0056	0,0000	0,6204
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	US87484D1037	TAM US	TAM S.A.	BR	ADR		Instrumento no sujeto a restricciones			56681	PROM	10237,7851	Precio		No aplicable	580288	PROM	US	0,0565	0,0000	1,8929
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	US91912E1055	VALE US	VALE DO RIO	BR	ADR		Instrumento no sujeto a restricciones			35000	PROM	14938,4792	Precio		No aplicable	522847	PROM	US	0,0011	0,0000	1,7055
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	MXP9802B1093	VITROA MM	VITRO SAB SER A	MX	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			250000	MXN	454,8101	Precio		No aplicable	113703	MXN	MX	0,0646	0,0000	0,3709
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	US01446PAJ30	ALESTR 11 3/4	ALESTRA S.A.	MX	BEE	2014-08-11	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		350000	PROM	114,6250	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	195303	PROM	MX	0,0000	0,0000	0,6371
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	XS0626896178	BANVOR6.25 5/16	BCO VOTORANTIM	BR	BBFE	2016-05-16	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		2500000	BRL	102,0770	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	771463	BRL	BR	0,0000	0,0000	2,5165
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USG1593PAB43	BRMLBZ8.5 2049	BR MALLS	BR	BEE	2016-01-21	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		500000	PROM	105,7720	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	251455	PROM	BR	0,0000	0,0000	0,8202
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	XS0500321756	BUEAIR 12.5 15	CDA DE B AIRES	AR	BEE	2015-04-06	Instrumento no sujeto a restricciones	B		1000000	PROM	113,1250	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	543412	PROM	AR	0,0000	0,0000	1,7726
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	XS0584493349	BUENOS10.875 21	PROV. BS.AIRES	AR	BEBCE	2021-01-26	Instrumento no sujeto a restricciones	B		500000	PROM	93,2634	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	229266	PROM	AR	0,0000	0,0000	0,7479
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USE28087AA77	CEMEX 9.25 2020	CEMEX S.A.	MX	BEE	2020-05-12	Instrumento no sujeto a restricciones	B		1062000	PROM	98,3750	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	494973	PROM	MX	0,0000	0,0000	1,6146
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USU12763AA37	CEMEX 9.5 2016	CEMEX S.A.	MX	BEE	2016-12-14	Instrumento no sujeto a restricciones	B		750000	PROM	103,5000	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	364977	PROM	MX	0,0000	0,0000	1,1905
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP4954BAA46	DESCA9.75 2017	GRUPO KUO	MX	BEE	2017-10-17	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		1000000	PROM	108,8750	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	519081	PROM	MX	0,0000	0,0000	1,6932
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP9379RAB35	EPPM8 3/8 21	EPPP MEDELLIN	CO	BEE	2021-02-01	Instrumento no sujeto a restricciones	BBB		3676000000	COP	104,4150	Porcentaje del valor par	365	Nominal lineal	1047936	COP	CO	0,0000	0,0000	3,4183
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP3703CAA82	EMGESA8.75 21	EMGESA SA	CO	BEE	2021-01-25	Instrumento no sujeto a restricciones	BBB		2708000000	COP	107,9840	Porcentaje del valor par	365	Nominal lineal	799662	COP	CO	0,0000	0,0000	2,6085
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	XS0611909291	GRPACP 9 2021	GPO.ACP INVRS	PE	BEE	2021-05-30	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		750000	PROM	100,0000	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	359100	PROM	PE	0,0000	0,0000	1,1714
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USG9372JAA00	GVOBR10.5 01/18	VIRGOLINO DE OL	BR	BEE	2018-01-28	Instrumento no sujeto a restricciones	B		750000	PROM	107,2500	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	392237	PROM	BR	0,0000	0,0000	1,2795
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	XS0459231857	IFH8.625 19	IFH PERU	BR	BEE	2019-06-30	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		1800000	PROM	101,1250	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	852352	PROM	BR	0,0000	0,0000	2,7803
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	US61747YDH53	MS 5.4 15/05/15	MORGAN STAN 15	US	BBFE	2015-05-15	Instrumento no sujeto a restricciones	A		1000000	BRL	99,2500	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	299268	BRL	US	0,0000	0,0000	0,9762
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USG5005FAA15	NCBJAMFLT 13 N1	JAMAICA DIV PMT	JM	BBFE	2013-06-15	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		525000	PROM	90,0000	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	221424	PROM	JM	0,0000	0,0000	0,7223
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP49802AA24	PETMEX 9.5 2014	GPO.PETROTEMEX	MX	BEE	2014-08-19	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		1150000	PROM	110,0000	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	610963	PROM	MX	0,0000	0,0000	1,9929
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP49768AA59	SCRIBER 7/8 20	PAPEL SCRIBE SA	MX	BEE	2020-04-07	Instrumento no sujeto a restricciones	B		500000	PROM	92,2500	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	220781	PROM	MX	0,0000	0,0000	0,7202
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USG86665AA70	TAM 9.5 29/1/20	TAM CAPITAL	BR	BEE	2020-01-29	Instrumento no sujeto a restricciones	B		1500000	PROM	109,7500	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	798859	PROM	BR	0,0000	0,0000	2,6058
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP9592YAF09	URBIMM 8.5 2016	URBI DESARROLLO	MX	BEE	2016-04-19	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		500000	PROM	102,7500	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	244491	PROM	MX	0,0000	0,0000	0,7975
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP9592YAD50	URBIMM 9.5 2020	URBI DESARROLLO	MX	BEE	2020-01-21	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		300000	PROM	108,6250	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	158488	PROM	MX	0,0000	0,0000	0,5170
															<b>TOTAL</b>	<b>12,466,488</b>			<b>TOTAL</b>		<b>40,6652</b>

(1) Valores o porcentajes con 4 decimales

## SVS - CARTERAS DE INVERSION

## INVERSIONES EN CONTRATOS DE FUTURO Y FORWARD

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera (3)	Identificación del Instrumento								Posición compra/ venta (4)	Unidades Nominales Totales	Precio a futuro del Contrato (1)	Monto Comprometido (2)	Valorización de Mercado del Contrato (2)	
	Activo Objeto	Nemotécnico del Instrumento	Unidad de Cotización	Fecha de inicio contrato	Fecha vencimiento	Nombre contraparte	Código moneda de liquidación	Código país						
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	UF	FORW UF	UF	2010-09-29	2011-09-28	BANCO DE CHILE	\$\$	CL	Posición de venta del contrato.	V	36800	22020,0000	810336	813390
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	UF	FORW UF	UF	2010-12-28	2012-01-09	BANCO DE CHILE	\$\$	CL	Posición de compra del contrato.	C	200000	22215,0000	4443000	4466400
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	UF	FORW UF	UF	2011-05-12	2012-01-09	BANCO DE CHILE	\$\$	CL	Posición de venta del contrato.	V	200000	22332,0000	4473000	4466400
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	UF	FORW UF	UF	2011-05-18	2011-09-28	BANCO DE CHILE	\$\$	CL	Posición de compra del contrato.	C	36800	22103,0000	813280	813390
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	COP	FORW COP	COP	2011-01-26	2011-07-26	CREDIT SUISSE	PROM	US	Posición de compra del contrato.	C	1000000	1862,0000	1862000	1771600
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	COP	FORW COP	COP	2011-01-28	2011-07-28	CREDIT SUISSE	PROM	US	Posición de compra del contrato.	C	1000000	1861,0000	1861000	1771600
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	COP	FORW COP	COP	2011-04-26	2011-07-26	CREDIT SUISSE	PROM	US	Posición de compra del contrato.	C	1000000	1796,0000	1796000	1771600
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	COP	FORW COP	COP	2011-04-27	2011-10-31	CREDIT SUISSE	PROM	US	Posición de compra del contrato.	C	500000	1781,0000	890500	885800
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	PROM	FORW USD	PROM	2011-05-26	2011-07-27	BANCO CONSORCIO	\$\$	CL	Posición de venta del contrato.	V	16000000	474,3600	7589760	7490400

SVS - I. IDENTIFICACION DEL FONDO

NEMOTÉCNICO DE LA CUOTA DEL FONDO

CFICOMPABS

GRUPO EMPRESARIAL DE LA ADMINISTRADORA

0

NOMBRE GERENTE GENERAL

PABLO DIAZ ALBRECHT

MONEDA FUNCIONAL

\$\$

**SVS - II. APORTANTES**

NOMBRE DE LOS 12 MAYORES APORTANTES	TIPO DE PERSONA (*)	RUT	DV	% PROPIEDAD
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A	Otro tipo de persona juridica nacional	96772490	4	65,9765
ABSOLUTE RETURN II FONDO DE INVERSION PRIVADO	Otro tipo de persona juridica nacional	76100299	6	14,9738
NEGOCIOS Y VALORES S.A. CORREDORES DE BOLSA	Otro tipo de persona juridica nacional	96586750	3	4,9627
INVERSIONES EL CONVENTO LIMITADA	Otro tipo de persona juridica nacional	96649670	3	1,8465
INVERSIONES COSTANERA S.A.	Otro tipo de persona juridica nacional	96670730	5	1,8465
RENTAS SAN ESTEBAN LIMITADA	Otro tipo de persona juridica nacional	77374290	1	1,8334
COMERCIAL E INVERSIONES SANTA VIRGINIA LIMITADA	Otro tipo de persona juridica nacional	79708120	5	1,7069
INVERSIONES FERRARA LIMITADA	Otro tipo de persona juridica nacional	78733430	K	1,3292
INVERSIONES LOS CASTANOS S.A.	Otro tipo de persona juridica nacional	96656990	5	0,9232
INVERSIONES ACCES S.A.	Otro tipo de persona juridica nacional	96911320	1	0,9232
PALO ALTO INVERSIONES LIMITADA	Otro tipo de persona juridica nacional	78733440	7	0,9014
RENZ HEINRICH BRUNO	Otro tipo de persona juridica nacional	3639128	6	0,6798

**SVS - III. EMISION DE CUOTAS**

TOTAL APORTANTES

23

CUOTAS EMITIDAS

12000000

CUOTAS PAGADAS

967985

CUOTAS SUSCRITAS Y NO PAGADAS

0

NUMERO DE CUOTAS CON PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO

0

NUMERO DE CONTRATOS DE PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO

0

NUMERO DE PROMITENTES SUSCRIPTORES DE CUOTAS

0

VALOR LIBRO DE LA CUOTA

26068,5231

**SVS - IV COMITÉ DE VIGILANCIA DEL FONDO, AUDITORES EXTERNOS y CLASIFICADORA DE RIESGO****COMITE DE VIGILANCIA DEL FONDO**

NOMBRE INTEGRANTES COMITE DE VIGILANCIA DEL FONDO	RUT	DV	FECHA DE INICIO	FECHA DE TERMINO
Carlos O'Rian Herrera	10477644	2	2011-03-30	2012-03-31
César Muñoz Váldez	9156517	K	2011-03-30	2012-03-31
Lorenzo Larach Marimon	6249754	8	2011-03-30	2012-03-31

**AUDITORES EXTERNOS**NOMBRE DE LOS AUDITORES EXTERNOS N° INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE EMPRESAS DE AUDITORIA EXTERNA **CLASIFICADORA DE RIESGO**CLASIFICACION DE RIESGO PRIVADA VIGENTE NOMBRE CLASIFICADORA DE RIESGO N° INSCRIPCION

**SVS - V. OTROS ANTECEDENTES**

("Expresado en miles de [Moneda informada en hoja "Identificación"])

FACTOR DE DIVERSIFICACIÓN

NOMBRE EMISOR

RUT EMISOR

Digito Verificador

TIPO DE INSTRUMENTO	INVERSION DIRECTA	INVERSION INDIRECTA	TOTAL INVERSION
BE	1209728	0	1209728
TOTAL EMISOR			<input type="text" value="1209728"/>
% SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO			<input type="text" value="3,9461"/>

## ANALISIS RAZONADO

**Run FI:** 7200-1

**Nombre Fondo:** Compass Absolute Return Fondo de Inversión

**Nombre Sociedad Administradora:** Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos

**Período:** 30/06/2011

	2011	2010
RAZONES DE LIQUIDEZ		
Razón Corriente	5,66	17,36
Razón Ácida	5,13	16,92
ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento	0,2145	0,0611
Porcentaje de deuda corto plazo	17,66%	5,76%
Cobertura de gastos financieros	22,25	66,95
RESULTADOS		
Resultado Operacional	934.955	2.330.066
Gastos Financieros	-42.019	-34.802
Resultado no Operacional	-405.298	-1.021.525
Utilidad después del Ejercicio	529.657	1.308.541
RENTABILIDAD		
Rentabilidad sobre el patrimonio	1,95%	4,26%
Rentabilidad sobre los activos	1,72%	4,06%
Utilidad por Cuota	0,5472	1,1755

## HECHOS RELEVANTES

**Run FI:** 7200-1

**Nombre Fondo:** Compass Absolute Return Fondo de Inversión

**Nombre Sociedad Administradora:** Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos

**Período:** 30/06/2011

Con fecha 17 de enero de 2011 se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros hecho esencial acordado en Sesión de Directorio del 17 de enero de 2011, en donde se establece que Don Andrés Sáenz Mc Manus asumiera la Vicepresidencia de la Sociedad, en reemplazo de Don Daniel Navajas Passalacqua, quien permanece como director de la Sociedad, y en consecuencia, se mantienen los miembros que componen el actual Directorio.

Con fecha 28 de abril de 2011, en sesión ordinaria de accionistas se acordó la renovación del directorio de la sociedad debido a las renunciaciones de directores ocurridas durante el año 2010 acordando, en consecuencia, designar como nuevos miembros del mismo a las siguientes personas:

- a) Jaime de la Barra Jara:
- b) Andrés Sáenz Mac Manus:
- c) Matías Rodríguez Arnal:
- d) Daniel Navajas Passalacqua; y
- e) Rodrigo Barros Camacho.

En Sesión Extraordinaria de Directorio con fecha 29 de abril de 2011, los señores Jaime de la Barra Matías Rodríguez Arnal, Daniel Navajas Passalacqua, Rodrigo Barros Camacho, y Andrés Sáenz Mac Manus aceptan expresamente su designación como directores de la sociedad, que fuera acordada en la Decimo Quinta Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 28 de abril de 2011. con lo que se tuvo por constituido el Directorio. En misma sesión se acordó designar como Presidente del Directorio a Don Jaime de la Barra Jara, que lo será también de las Juntas Generales de la Sociedad y de las Asambleas de los Fondos que ésta administre.

A su vez, se acordó designar como Vicepresidente del Directorio a Don Andrés Sáenz Mac Manus, quien subrogará al Presidente en su ausencia, circunstancia que no será necesario acreditar ante terceros y que se presumirá por el solo hecho de invocarse.

Con fecha 28 de abril de 2011, se realizó Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo donde se acuerda la elección de los miembros del comité de vigilancia para el ejercicio del año 2011, acordándose una remuneración de 10 Unidades de Fomento brutos con un tope máximo de 6 sesiones al año.

Carlos O'Rian Herrera;  
César Muñoz Valdés y  
Lorenzo Larach Marimon.

Se acuerda la designación de Deloitte Auditores y Consultores Limitada como auditores del Fondo para el periodo 2011 con un presupuesto de 250 Unidades de Fomento.

Se acuerda distribuir a los aportantes del Fondo un dividendo de \$505.859.390, que corresponde a un 30% del monto susceptible de ser distribuir como dividendo de acuerdo con el balance aprobado en la Asamblea, y el cual le corresponderá a cada cuota el monto que resulte de dividir la cantidad antes indicada por el número de cuotas suscritas y pagadas al quinto día hábil anterior a su solución. El dividendo se pagará al contado y en dinero en efectivo a contar del día 24 de mayo de 2011 en las

oficinas de la sociedad Administradora ubicadas en Avenida Rosario Norte N°555, Piso 14, comuna de las Condes.

Con fecha 28 de abril de 2011, se realizó Asamblea Extraordinaria de Aportantes del fondo en donde se acuerda por unanimidad la aprobación del nuevo texto de los artículos 9°, 13° y 46° del Reglamento Interno del Fondo, referido a (i) la política de inversión de los recursos del Fondo, (ii) las disminuciones de capital y el derecho a retiro de los Aportantes, como asimismo de todos los cambios que producto de dichas modificaciones deban introducirse a los demás antecedentes del Fondo.

Se acuerda por unanimidad la proposición de disminución de capital en los términos del artículo 46° del Reglamento Interno del Fondo, en donde se señala que el Fondo tiene como política que anualmente se celebre, a continuación de la Asamblea Ordinaria de Aportantes, una Asamblea Extraordinaria de Aportantes, en la cual se propondrá una disminución de capital de hasta un 100% de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo, a fin de restituir a los Aportantes que opten por concurrir a la devolución de capital, durante la vigencia del Fondo, la proporción que les corresponda en la citada disminución de capital, en la forma, condiciones y plazos que en dicho artículo se indica.

Se acuerda por unanimidad la proposición de disminución de capital en los términos propuestos por la Sociedad Administradora (100% de las cuotas emitidas con derecho a voto).

Al 30 de Junio de 2011, no existen otros hechos relevantes que deban ser informados.

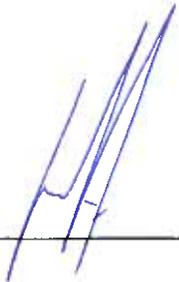
## DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD



**Nombre del Fondo** : COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSIÓN  
**Run del Fondo** : 7200-1

En sesión extraordinaria de directorio, celebrada con fecha 5 de Septiembre de 2011, los abajo firmantes, en su calidad de directores, se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente Informe, referido al 30 de Junio de 2011, de acuerdo al siguiente detalle:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Flujos de Efectivo (método indirecto)
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Notas a los Estados Financieros
- Estados Complementarios
- Información del Fondo
- Hechos Relevantes
- Análisis Razonado
- Carteras de inversiones
- Otros Informes

Nombre	Cargo	RUT	
Jaime de la Barra Jara	Presidente	8.065.260-7	
Andrés Sáenz Mc Manus	Vicepresidente	10.502.003-1	
Daniel Navajas Passalacqua	Director	12.584.959-8	
Matías Rodríguez Amal	Director	10.958.739-7	
Rodrigo Barros Camacho	Director	7.017.732-3	
Pablo Díaz Albrecht	Gerente General	14.468.691-8	

**Santiago, 5 de Septiembre de 2011**

AUTORIZACION DE FIRMAS A LA VUELTA...

Autorizo la firma de don JAIME DE LA BARRA JARA, Cédula de identidad número 8.065.260-7 como Presidente, don ANDRES SAENZ MAC MANUS, Cédula de Identidad número 10.502.003-1 como Vicepresidente, don DANIEL NAVAJAS PASSALACQUA, Cédula de Identidad número 12.584.959-8 como Director, don MATIAS RODRIGUEZ ARNAL, Cédula de identidad número 10.958.739-7, don RODRIGO BARROS CAMACHO, Cédula de identidad número 7.017.732-3 como Director y don PABLO DIAZ ALERECHE, Cédula de Identidad número 14.468.691-8 como Gerente General, todos de COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION. En Santiago, a 06 de Septiembre de 2011.-  
JCH.-



33ª NOTARIA  
Santiago - Chile  
NOTARIO PUBLICO