

I. IDENTIFICACION DEL FONDO

NEMOTÉCNICO DE LA CUOTA DEL FONDO	CFICOMPABS
GRUPO EMPRESARIAL DE LA ADMINISTRADORA	NA
NOMBRE GERENTE GENERAL	PABLO DÍAZ ALBRECHT
MONEDA FUNCIONAL	PESOS DE CHILE

II. APORTANTES

	NOMBRE DE LOS 12 MAYORES APORTANTES	TIPO DE PERSONA (*)	RUT	DV	% PROPIEDAD
1	CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	Otro tipo de persona jurídica nacional	96.772.490	4	53,0591
2	NEGOCIOS Y VALORES S.A. CORREDORES DE BOLSA	Otro tipo de persona jurídica nacional	96.586.750	3	5,4873
3	INVERSIONES SANTO DOMINGO II LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	96.995.420	6	4,2682
4	GESTION PATRIMONIAL HC LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	76.892.750	2	3,8165
5	GESTION PATRIMONIAL CS LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	76.885.290	1	3,8165
6	SOCIEDAD AGRICOLA ICHA SOLARI Y CIA LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	79.892.450	8	2,5219
7	BAHIA QUIMAN LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	77.692.970	0	2,5219
8	INVERSIONES EL CONVENTO LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	96.649.670	3	2,2251
9	INVERSIONES COSTANERA S.A.	Otro tipo de persona jurídica nacional	96.670.730	5	2,2251
10	COMERCIAL E INVERSIONES SANTA VIRGINIA LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	79.708.120	5	2,0569
11	GUSTAVO MOLINA MILMAN Y CIA LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	78.015.220	6	2,0309
12	INVERSIONES BARTOLOME S.A.	Otro tipo de persona jurídica nacional	99.507.350	1	1,8353

III. EMISION DE CUOTAS

TOTAL APORTANTES	56
CUOTAS EMITIDAS	12.000.000
CUOTAS PAGADAS	803.291
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	24.636,8171

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	10.477.644	2	2011-03-30	2012-03-31
César Muñoz Valdez	9.156.517	K	2011-03-30	2012-03-31
Lorenzo Larach Marimon	6.249.754	8	2011-03-30	2012-03-31

AUDITORES EXTERNOS

NOMBRE DE LOS AUDITORES EXTERNOS	Deloitte Auditores y Consultores Limitada
N° INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE EMPRESAS DE AUDITORIA EXTERNA	1

CLASIFICADORA DE RIESGO

CLASIFICACION DE RIESGO PRIVADA VIGENTE	N/A
NOMBRE CLASIFICADORA DE RIESGO	N/A
N° INSCRIPCION	N/A

V. OTROS ANTECEDENTES

FACTOR DE DIVERSIFICACIÓN	1
NOMBRE EMISOR	EEPP MEDELLIN
RUT EMISOR	O-E
Digito Verificador	O-E

TIPO DE INSTRUMENTO	INVERSION DIRECTA	INVERSION INDIRECTA	TOTAL INVERSION
	M\$	M\$	M\$
BEE	1.046.093	0	1.046.093

TOTAL EMISOR	1.046.093
% SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO	4,7723



COMPASS GROUP

Estados Financieros

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

Santiago, Chile

30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Estados Financieros

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Al 30 de septiembre 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 septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero 2010

ACTIVOS	Notas	30.09.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Activo Corriente				
Efectivo y efectivo equivalente	(6)	431.615	793.504	5.918.195
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(7)	21.292.455	29.226.440	27.761.716
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(12a)	195.806	781.873	-
Total activo corriente		21.919.876	30.801.817	33.679.911
Total Activos		21.919.876	30.801.817	33.679.911
 PASIVOS				
Pasivo corriente				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(13)	156.254	-	211.481
Préstamos	(14)	975.114	169.274	50
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(12b)	977.935	1.332.746	280.874
Remuneraciones sociedad administradora	(15)	20.040	272.211	475.123
Otros documentos y cuentas por pagar	(16)	-	-	284.862
Total pasivo corriente		2.129.343	1.774.231	1.252.390
 Patrimonio neto				
Aportes		18.525.022	26.611.441	30.451.460
Otras reservas		-	(780.983)	-
Resultados acumulados		1.910.287	1.888.587	1.976.061
Resultado del ejercicio		(644.776)	1.308.541	-
Total patrimonio neto		19.790.533	29.027.586	32.427.521
Total Pasivos		21.919.876	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 septiembre de 2011 y 2010

	Notas	Por el periodo terminado al 30 de septiembre de	Por el periodo terminado al 30 de septiembre de	Por el periodo comprendido entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de	Por el periodo comprendido entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de
		2011 M\$	2010 M\$	2011 M\$	2010 M\$
Ingresos/ (pérdidas) de la operación					
Intereses y reajustes	(19)	901.774	842.401	290.256	420.770
Ingresos por dividendos		72.077	28.207	19.164	5.483
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		(611.171)	(602.489)	(497.555)	(1.361.071)
Resultado en venta de instrumentos financieros		(573.632)	1.487.867	(957.772)	1.734.729
Otros		-	-	95.181	-
Total ingresos (pérdidas) netos de la operación		(210.952)	1.755.986	(1.050.726)	799.911
Gastos					
Remuneración del comité de vigilancia		(4.875)	-	(989)	-
Comisión de administración		(222.927)	(486.099)	(63.493)	(186.569)
Honorarios por custodia y administración		(14.574)	(14.135)	(3.978)	(4.851)
Costos de transacción	(30)	(127.628)	(227.563)	(41.851)	(107.993)
Otros gastos de operación	(31)	(11.839)	(6.346)	(3.434)	(1.224)
Total gastos de operación		(381.843)	(734.143)	(113.745)	(300.637)
Utilidad (pérdida) de la operación		(592.795)	1.021.843	(1.164.471)	499.274
Gastos financieros		(51.981)	(5.753)	(9.962)	(58)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto		(644.776)	1.016.090	(1.174.433)	499.216
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior					
Resultado del ejercicio		(644.776)	1.016.090	(1.174.433)	499.216
Total resultado integral		(644.776)	1.016.090	(1.174.433)	499.216

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 septiembre de 2011 y 2010

	Aportes M\$	Otras reservas					Resultados acumulados M\$	Resultado del Ejercicio M\$	Dividendos Provisorios M\$	Total M\$
		Cobertura de flujo de caja M\$	Conversión M\$	Inversiones valorizadas por el método de la participación M\$	Otras M\$	Total 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	5.382.966	-	-	-	-	-	-	-	-	5.382.966
Repartos de patrimonio	(13.469.385)	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.469.385)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	(505.858)	-	-	(505.858)
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(644.776)	-	(644.776)
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	780.983	780.983	(780.983)	-	-	-
Saldo final periodo actual 30.09.2011	18.525.022	-	-	-	-	-	1.910.287	(644.776)	-	19.790.533

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	(13.196.821)	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.196.821)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	(372.336)	-	-	(372.336)
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.016.090	-	1.016.090
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	157.152	-	-	-	215.183	215.183	284.861	-	-	657.196
Saldo final periodo anterior 30.09-2010	28.744.421	-	-	-	215.183	215.183	1.888.586	1.016.090	-	31.864.280

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 septiembre de 2011 y 2010

	30.09.2011	30.09.2010
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Originados por Actividades de la Operación		
Resultado del ejercicio	(644.776)	1.016.090
Ajuste por:		
- Intereses, diferencias de cambio y reajustes devengados no realizados	949.955	238.441
- Subtotal	949.955	238.441
Aumento (disminución) neta de cuentas y documentos por pagar por operaciones	(354.818)	5.952.805
(Aumento)disminución neta de cuentas y documentos por cobrar por operaciones	586.067	(4.168.770)
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	-	(3.580.483)
Aumento neto de pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7.343.332	-
(Disminución) de otros pasivos	(252.171)	(345.193)
Subtotal Efectivo originado en operaciones	7.322.417	(2.426.503)
Flujo neto originado en actividades de la operación	7.627.596	(1.171.972)
Flujos de efectivo originados por actividades de inversión		
Dividendos recibidos	72.077	27.797
Flujo neto originado por actividades de inversión	72.077	27.797
Flujos de Efectivo Originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de prestamos	805.840	50
Aportes	5.382.966	11.332.630
Repartos de patrimonio	(13.469.385)	(13.196.821)
Otros	(780.983)	157.152
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(8.061.562)	(1.706.989)
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Efectivo Equivalente	(361.889)	(2.851.164)
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	793.504	5.918.195
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	431.615	3.067.031

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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 22 de Noviembre de 2011.

Período cubierto

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estado de Situación Financiera, terminados al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010;

Estado de Cambios en el Patrimonio por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010; Estado de resultados Integrales, para los períodos intermedios comprendidos entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2011 y 2010, y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010; y Estado de Flujos de Efectivo por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

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 septiembre 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\$
30.09.2011	521,76
31.12.2010	468,01
30.09.2010	483,65
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 septiembre 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) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes.

Las mejoras y modificaciones a las normas, así como las interpretaciones, que han sido publicadas en el periodo, se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de cierre estas normas aún no se encuentran en vigencia, El fondo ha aplicado la NIIF 9 en forma anticipada.

El resumen de las nuevas normas es el siguiente:

Nuevas Normas, Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1	Adopción por Primera Vez, de las normas internacionales de información financiera *	1 de Enero de 2012
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Revelaciones*	1 de Enero de 2012
NIIF 9	Instrumentos Financieros – Clasificación y medición	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del Valor justo	1 de enero de 2013

*Su aplicación es obligatoria para periodos anuales que comienzan en o después de junio de 2011

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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

	01.01.2010		31.12.2010	
	M\$	Nota	M\$	Nota
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	-		-	
Total patrimonio según nuevas normas	32.427.521		29.027.586	

3.3.2 Conciliación de Patrimonio al 1 de enero de 2010

	Ref:	Principios Contables Chilenos	Efecto de la transición NIIF	NIIF
		M\$	M\$	M\$
<hr/>				
Activo				
Activo corriente				
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/>				
Total activo corriente		33.679.911		33.679.911
Total activo		33.679.911		33.679.911

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre 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\$
Pasivo corriente				
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
Total pasivo corriente		967.528	284.862	1.252.390
Patrimonio neto				
Aportes		30.451.460	-	30.451.460
Resultados acumulados	a)	2.260.923	(284.862)	1.976.061
Total patrimonio neto		32.712.383	(284.862)	32.427.521
Total pasivo		33.679.911	-	33.679.911

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 septiembre 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\$
Activo				
Activo corriente				
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
Total activo corriente		30.801.817		30.801.817
Total activo		30.801.817		30.801.817
Pasivo				
Pasivo corriente				
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
Total pasivo corriente		1.774.231	-	1.774.231
Patrimonio neto				
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
Total patrimonio neto		29.027.586	-	29.027.586
Total pasivo		30.801.817	-	30.801.817

Explicación de los efectos de transición a NIIF

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre 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
Total ingresos/pérdidas netos de la operación		2.330.066	-	2.330.066
Gastos				
Comisión de administración		(633.463)	-	(633.463)
Costos de transacción		(353.260)	-	(353.260)
Total gastos de operación		(986.723)	-	(986.723)
Utilidad/(pérdida) de la operación		1.343.343	-	1.343.343
Costos financieros		(34.802)	-	(34.802)
Otros	a)	(831.921)	831.921	-
Resultado del ejercicio		476.620	831.921	1.308.541
Otros resultados integrales:		-	-	-
Ajustes por conversión		-	-	-
Total de otros resultados integrales		-	-	-
Total resultado integral		476.620	831.921	1.308.541

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre 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 septiembre 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 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 septiembre de 2011

Nota 5 - Administración de Riesgos

Según la composición de la cartera de inversiones del Fondo, correspondiente al 30 de septiembre 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 septiembre de 2011

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

1) Riesgo de Mercado: (continuación)

a) Riesgo de precios (continuación)

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

	Valor razonable	
	30.09.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultado	21.292.455	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: 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 septiembre de 2011

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

1) Riesgo de Mercado: (continuación)

a) Riesgo de precios (continuación)

(3) Límites de Renta Variable

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

(4) Límites de Renta Fija

LÍMITES RENTA FIJA (sobre total de activos)			
Instrumentos	Condición	Regl. Interno	C. Riesgo
Nacionales			
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%
Extranjeras			
Renta Fija Extranjera			
Bonos y Efectos de Comercio	máximo	75,00%	
Central y Tesorería Extranjera	máximo	75,00%	10,00%
Bancos	máximo	75,00%	
Nacionales y Extranjeros			
No inscritos	máximo	15,00%	0,00%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre 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 septiembre de 2011, el Fondo mantenía un 71,99% invertido en monedas distintas del peso chileno, y un 48,44% 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
Instrumentos Financieros						
Capitalización Extranjera (en monedas latinoamericanas)	0,75	2,07	0,48	-	-	3,30
Capitalización Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	3,68	1,08	4,76
Deuda Extranjera (en monedas latinoamericanas)	9,30	5,77	-	-	-	15,07
Deuda Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	30,52	-	30,52
Caja	0,00	2,08	0	-4,90	0	-2,82

Exposición Neta (ajustados por forwards sobre monedas)

Instrumentos Financieros	Monedas (% sobre Activos Netos)					
	COP	BRL	MX	USD	CAD	TOTAL
Capitalización Extranjera (en monedas latinoamericanas)	0,75	2,07	0,48	-	-	3,30
Capitalización Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	3,68	1,08	4,76
Deuda Extranjera (en monedas latinoamericanas)	8,08	7,85	-	-	-	15,93
Deuda Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	-6,12	-	-6,12

Forwards sobre Monedas

	% (sobre activos netos)
	-
USD/CLP	32,96
USD/COP	-1,22
USD/BRL	0,00

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 septiembre 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 septiembre de 2011, el 89,86% 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 septiembre 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 septiembre de 2011, el fondo mantenía un 89,86% 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 septiembre de 2011 la exposición por clasificación de riesgo de la cartera de renta fija del Fondo, era la siguiente:

LIMITES RATING RENTA FIJA (sobre total de cartera renta fija)				
Instrumentos		Absolute	Regl.interno	C.Riesgo
Nacionales				
Renta Fija < A	máximo	1,67%	No se especifica	10,00%
Extranjeras				
Renta Fija < BB	máximo	23,50%	No se especifica	25,00%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre 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 septiembre de 2011 el porcentaje de liquidez del Fondo era de un 42,03%, respecto a su total de activos.

Asimismo, al 30 de septiembre 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	93,3%
Estimado en 2 semanas	3,7%
Estimado en 3 semanas	1,1%
Estimado en 1 mes	2,0%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre 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 septiembre de 2011

Nota 6 - Efectivo y Efectivo Equivalente

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

	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo en bancos	431.615	793.504	5.918.195
Total	431.615	793.504	5.918.195

Apertura por moneda

	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo en bancos			
\$	20.157	436.309	201.399
US\$	-	357.143	5.716.796
BRL	411.400	-	-
MXN	52	52	-
COP	6	-	-
Total	431.615	793.504	5.918.195

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

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	431.615	793.504	5.918.195
Saldo efectivo y efectivo equivalente - estado de flujo de efectivo	431.615	793.504	5.918.195

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre de 2011

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

a) Activos y pasivos

	30.09.2011 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	1.595.730	3.896.886	719.025
- Cuotas de fondos mutuos	-	-	3.600.364
Títulos de deuda			
- Depósito a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	4.443.638	9.021.192	11.110.927
- Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	738.347	-	4.973.607
- Bonos registrados	13.846.084	16.131.681	4.441.755
- Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-	2.419.941
- Otros títulos de deuda	668.656	-	-
Otras Inversiones			
- Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	176.681	496.097
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	21.292.455	29.226.440	27.761.716

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	(61.022)
- Resultados no realizados	(380.813)
Total pérdidas	(441.835)
 Total pérdidas netas	 (441.835)

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre de 2011

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

c) Composición de la cartera

Instrumento	30.09.2011				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\$
Títulos de Renta Variable								
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	1.595.730	1.595.730	7,2798	466.050	3.430.836	3.896.886	12,6515
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	1.595.730	1.595.730	7,2798	466.050	3.430.836	3.896.886	12,6515
Títulos de Deuda								
Depósito a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	4.443.638	-	4.443.638	20,2722	9.021.192	-	9.021.192	29,2878
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	738.347	-	738.347	3,3684	-	-	-	-
Bonos registrados	4.824.526	9.021.558	13.846.084	63,1668	11.311.179	4.820.502	16.131.681	52,3725
Otros títulos de deuda	668.656	-	668.656	3,0505	-	-	-	-
Subtotal	10.675.167	9.021.558	19.696.725	89,8579	20.332.371	4.820.502	25.152.873	81,6603
Otras Inversiones								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-	176.681	-	176.681	0,5736
Primas por opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	176.681	-	176.681	0,5736
Total	10.675.167	10.617.288	21.292.455	97,1377	20.975.102	8.251.338	29.226.440	94,8854

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre 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:

Movimientos	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo de Inicio al 1 de enero de 2010	29.226.440	27.761.717
Intereses y reajustes de instrumentos de deuda	(113.122)	(80.038)
Diferencias de cambio de instrumentos de deuda	1.545.075	(49.554)
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(2.022.605)	222.778
Adiciones	121.792.295	979.842.887
Ventas	(129.135.628)	(968.436.994)
Otros movimientos	-	(10.034.356)
Saldo final al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010	21.292.455	29.226.440
Menos: Porción no corriente	-	-
Porción corriente	21.292.455	29.226.440

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

Al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2011

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

a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones:

Conceptos	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Deudores varios	194.951	781.873	-
Operaciones por simultaneas	-	-	-
Operaciones venta corta	-	-	-
Intereses por cobrar	855	-	-
Total	195.806	781.873	-

*Los deudores varios al 30.09.2011 corresponden a ventas efectuadas el día 30 de septiembre 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:

Conceptos	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
-Venta corta	781.916	1.332.335	278.135
- Cuentas por pagar			
Comité Vigilancia	982	-	-
Custodia	1.379	-	-
Publicaciones	263	-	-
Servicios profesionales	3.520	411	2.739
- Acreedores varios	189.868	-	-
Otros	7	-	-
Total	977.935	1.332.746	280.874

*Los acreedores varios al 30.09.2011 corresponden a operaciones de compras efectuadas el día 28 de septiembre de 2011 y que a la fecha de cierre se encuentran pendientes de pago.

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

Conceptos	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:			
Derivados	156.254	-	211.481
Total ganancias netas	156.254	-	211.481

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre 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 30.09.2011		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	975.114	-	169.274	-	50	-
Total	975.114	-	169.274	-	50	-

- b) Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos

Préstamos bancarios corriente al 30.09.2011

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	-	975.114	-	-	-
Total							-	975.114	-	-	-

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
Total							-	169.274	-	-	169.274

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre de 2011

Nota 15 - Remuneraciones sociedad administradora

Conceptos	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Cuentas por pagar con sociedad administradora	20.040	272.211	475.123
Total	20.040	272.211	475.123

*El saldo de la cuenta corresponde a la comisión de administración fija devengada por el Fondo a septiembre 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:

Conceptos	30.09.2011 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 septiembre de 2011 en Fondo no mantiene operaciones clasificadas en otros activos.

ii) Otros pasivos

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

Nota 18 - Ingresos Anticipados

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

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre de 2011

Nota 19- Intereses y Reajustes

Conceptos	30.09.2011 M\$	30.09.2010 M\$	01.07.2011 al 30.09.2011 M\$	01.07.2010 al 30.09.2010 M\$
- Intereses percibidos por Renta Fija	440.525	521.151	(34.408)	244.085
- Intereses devengados Títulos de Renta Fija	461.241	320.701	324.656	176.175
- Intereses percibidos por cuentas corrientes bancarias	8	549	8	510
Total	901.774	842.401	290.256	420.770

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 septiembre de 2011, con un valor de 24.636,8171 por cuota (26.075,2191 al 31.12.2010)

a) Al 30 de septiembre de 2011:

El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
30.09.2011	-	803.291	803.291	803.291

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	-	207.027	207.027	207.027
Transferencias	-	920.606	920.606	920.606
Disminuciones	-	516.961	516.961	516.961
Saldo al 30.09.2011	-	803.291	803.291	803.291

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre 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	-5,5164%	-4,6020%	-2,2440%
Real	-8,2474%	-7,6216%	-7,9322%

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 septiembre 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	Absolute Return monto inversión	% Inversión del emisor	Small Cap Latam monto inversión	% Inversión del emisor
		M\$		M\$		M\$	
BRAZIL PHARMA	BPHA3 BZ	267.397	0,0878	3.463	0,0011	263.934	0,0867
		267.397		3.463		263.934	

Nota 25 - Excesos de Inversión

Al 30 de septiembre 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\$			
D\$COR090712	800.000	3,6496	Garantía	Deutsche Securities Corredores de Bolsa Ltda..
D\$COR120712	550.000	2,5091	Garantía	Deutsche Securities Corredores de Bolsa Ltda..
D\$COR281111	200.000	0,9124	Garantía	Deutsche Securities Corredores de Bolsa Ltda..
	1.550.000	7,0711		

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 septiembre de 2011

Nota 27 - Custodia de Valores

Al 30 de septiembre 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	9.188.783	86,0762%	41,9199%	10.421.842	98,1592%	47,5451%
Otras entidades	1.486.384	13,9238%	6,7810%	195.446	1,8408%	0,8917%
Total cartera de inversiones en custodia	10.675.167	100%	48,7009%	10.617.288	100,0000%	48,4368%

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\$222.927

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre 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 septiembre de 2011:

Tenedor	Número de	Número de	Número de	Número de	Monto en		
	cuotas a	cuotas	cuotas	cuotas al	cuotas al	%	
	comienzos	adquiridas	rescatadas	cierre del	cierre del		
	del ejercicio	en el año	en el año	ejercicio	ejercicio		
	%				M\$	%	
Sociedad administradora	0,7362	8.196	67.910	70.206	5.900	145.357	0,7345
Personas relacionadas	0,0977	1.088	11.558	10.608	2.038	50.210	0,2537
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-	-

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

Tenedor	Número de	Número de	Número de	Número de	Monto en		
	cuotas a	cuotas	cuotas	cuotas al	cuotas al	%	
	comienzos	adquiridas	rescatadas	cierre del	cierre del		
	del ejercicio	en el año	en el año	ejercicio	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 septiembre 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	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010	01.07.2011 al 30.09.2011	01.07.2010 al 30.09.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Comisiones de corretaje	100.845	224.816	306.011	38.925	107.273
Prima Venta Corta	26.783	2.747	12.860	2.926	720
Otros	-	-	-	-	-
Total	127.628	227.563	318.871	41.851	107.993

Nota 31 - Otros gastos de operación

Tipo de gasto	30.09.2011	30.09.2010	31.12.2010	01.07.2011 al 30.09.2011	01.07.2010 al 30.09.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Registro de aportantes	2.872	-	499	680	-
Auditoria	5.514	4.920	8.647	1.264	1.224
Clasificadora de riesgo	-	-	1.427	-	-
Gasto Publicaciones	1.337	1.426	-	319	-
Gastos Legales y Notariales	1.971	-	-	1.171	-
Otros	145	-	-	-	-
Total	11.839	6.346	10.573	3.434	1.224
% sobre el activo del fondo	0,0540%	0,0166%	0,0343%	-	-

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre de 2011

Nota 32 - Información Estadística

Al 30 de Septiembre 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
Julio	25.926,6581	25.926,6581	22.462.597	22
Agosto	25.353,3078	25.353,3078	21.542.401	33
Septiembre	24.636,8171	24.636,8171	19.790.533.	56

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 30.09.2011, 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 septiembre de 2011

Nota 34 - Información por Segmentos

- Segmentos operativos

Para el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2011:

Conceptos	Acciones	Bonos	Forward	DPF	Obligaciones Venta corta	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado en venta de instrumentos financieros	(723.711)	104.708	(362.773)	117.336	249.683	41.125	(573.632)
Ingresos por dividendos	72.077	-	-	-	-	-	72.077
Intereses y reajustes	-	781.296	-	62.159	-	58.319	901.774
Costos de transacciones	(34.239)	(46.553)	(19.061)	(9.431)	(13.119)	(5.225)	(127.628)
Total ingresos netos por segmento	(685.873)	839.451	(381.834)	170.064	236.564	94.219	272.591
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	1.595.730	13.846.084	-	4.443.638	-	1.407.003	21.292.455
Total activos por segmento	1.595.730	13.846.084	-	4.443.638	-	1.407.003	21.292.455
Total pasivos por segmento	-	-	(156.254)	-	(781.916)	-	(938.170)

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:

Conceptos	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 septiembre de 2010:

Conceptos	Acciones	Bonos	Forward	DPF	Obligaciones Venta corta	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado en venta de instrumentos financieros	520.115	336.507	379.152	96.850	82.356	72.887	1.487.867
Ingresos por dividendos	28.207	-	-	-	-	-	28.207
Intereses y reajustes	-	-	-	842.401	-	-	842.401
Costos de transacciones	(79.549)	(51.467)	(57.990)	(14.813)	(12.596)	(11.148)	(227.563)
Total ingresos netos por segmento	468.773	285.040	321.162	924.438	69.760	61.739	2.130.912
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	2.134.471	18.246.041	290.485	9.066.239	-	1.343.672	31.080.908
Total activos por segmento	2.134.471	18.246.041	290.485	9.066.239	-	1.343.672	31.080.908
Total pasivos por segmento	-	-	-	-	-	-	-

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre 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:

Conceptos	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	30.09.2010 M\$
Total de ingresos por segmento	272.591	2.580.736	2.130.912
Comisión administración	(222.927)	(633.463)	(486.099)
Ajustes a partir de los últimos precios de mercado transados respecto de precios de compra/venta de mercado	(611.171)	(569.541)	(602.489)
Gastos financieros	(51.981)	(34.802)	(5.753)
Otros gastos de operación	(11.839)	(10.573)	(6.346)
Remuneración comité de vigilancia	(4.875)	-	-
Honorarios por custodia y administración	(14.574)	(23.816)	(14.135)
Resultados operacionales	(644.776)	1.308.541	1.016.090

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

Conceptos	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	30.09.2010 M\$
Activos por segmento para segmentos reportables	21.292.455	29.226.440	31.080.908
Efectivo y efectivo equivalente	431.615	793.504	3.067.031
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	195.806	781.873	4.168.770
Total activos	21.919.876	30.801.817	38.316.709

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

Conceptos	30.09.2011 M\$	31.12.2010 M\$	30.09.2010 M\$
Pasivos por segmento para segmentos reportables	(938.170)	(1.332.335)	-
Patrimonio	(19.790.533)	(29.027.586)	(31.864.281)
Préstamos	(975.114)	(169.274)	-
Remuneraciones sociedad administradora	(20.040)	(272.211)	(218.749)
Acreedores varios	-	-	-
Otros pasivos de corto plazo	-	(411)	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(196.019)	-	(6.233.679)
Total pasivos	(21.919.876)	(30.801.817)	(38.316.709)

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 30 de septiembre de 2011

Nota 35 - Hechos Posteriores

Con fecha 18 de noviembre de 2011 se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros hecho esencial acordado en Sesión de Directorio del día 17 de noviembre de 2011, en donde se establece que Don Rodrigo Barros Camacho, actual director de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos, asumiera la vicepresidencia de la misma, en reemplazo de Don Matías Rodríguez Arnal, quien permanece como director de la Sociedad, y en consecuencia, se mantienen los miembros que componen el actual Directorio.

Entre el 30 de Septiembre 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 septiembre 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	-	1.595.730	7,2798
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-
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	4.443.638	-	20,2722
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-
Otros títulos de deuda	6.231.529	9.021.558	69,5857
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	-	-	-
Total	10.675.167	10.617.288	97,1377

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 septiembre de 2011

B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

Descripción	del 01.01.2011 al 30.09.2011	del 01.01.2010 al 30.09.2010
	Actual	Anterior
ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO		
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	(61.022)	2.037.364
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	(723.711)	520.114
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	6.779	30.243
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	72.077	27.797
Enajenación de títulos de deuda	222.415	476.002
Intereses percibidos en títulos de deuda	440.525	521.151
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	(362.773)	379.152
Otras inversiones y operaciones	283.666	82.905
PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	(970.356)	(47.146)
Valorización de acciones de sociedades anónimas	(862.017)	(902)
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	(108.339)	(45.892)
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	(352)
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	589.543	321.111
Valorización de acciones de sociedades anónimas	16.100	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	410
Valorización de títulos de deuda	110.748	-
Intereses devengados de títulos de deuda	351.181	320.701
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	111.514	-
GASTOS DEL EJERCICIO	(433.824)	(739.896)
Gastos financieros	(51.981)	(5.753)
Comisión de la sociedad administradora	(222.927)	(486.098)
Remuneración del comité de vigilancia	(4.875)	-
Gastos operacionales de cargo del fondo	(154.041)	(248.045)
Otros gastos	-	-
Diferencias de cambio	230.883	(555.343)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(644.776)	1.016.090

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 septiembre de 2011

C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS		
Descripción	del 01.01.2011 al 30.09.2011	del 01.01.2010 al 30.09.2010
	Actual	Anterior
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES		
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO		
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	(1.465.202)	694.979
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(61.022)	2.037.364
Gastos del ejercicio (menos)	(970.356)	(47.146)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	(433.824)	(739.896)
	-	(555.343)
DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)	-	-
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES		
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	1.922.491	2.242.739
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	1.951.636	2.242.739
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	1.662.970	1.509.312
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	386.845	750.307
Dividendos definitivos declarados (menos)	(98.179)	(16.880)
	-	-
Pérdida devengada acumulada (menos)	(29.145)	-
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(127.324)	(16.880)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	98.179	16.880
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	457.289	2.937.718

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	BTMOV-A	87.845.500	CL	BE	2014-07-15	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	43	220.000.000	\$\$	5,8400	TIR	365	Nominal compuesto	221.206	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,0092	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	UINTE-A1105	97.011.000	CL	BB	2015-11-01	Instrumento no sujeto a restricciones	A		9.096	UF	4,3200	TIR	365	Nominal compuesto	204.605	UF	CL	0,0000	0,0000	0,9334	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BSTDF60909	97.036.000	CL	BB	2014-09-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AAA	14	8.000	UF	3,2800	TIR	365	Nominal compuesto	177.767	UF	CL	0,0000	0,0000	0,8110	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BPLZA-G	76.017.019	CL	BE	2016-05-15	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	73	20.000	UF	3,4000	TIR	365	Nominal compuesto	437.761	UF	CL	0,0000	0,0000	1,9971	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BCP0600216	97.029.000	CL	BCP	2016-02-01	Instrumento no sujeto a restricciones			250.000.000	\$\$	4,8300	TIR	365	Nominal compuesto	264.255	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,2055	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	SNESVA130712	89.900.400	CL	PE	2012-07-13	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	75	658.245.308	\$\$	5,8800	TIR	360	Nominal compuesto	668.656	\$\$	CL	0,0000	0,0000	3,0505	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	D\$DEU031011	96.929.050	CL	DPC	2011-10-03	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1		499.487.193	\$\$	5,1600	TIR	360	Nominal compuesto	499.785	\$\$	CL	0,0000	0,0000	2,2801	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BBCPE-A	76.045.822	CL	BE	2014-10-29	Instrumento no sujeto a restricciones	A		22.000	UF	4,2000	TIR	365	Nominal compuesto	481.774	UF	CL	0,0000	0,0000	2,1979	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	EST4170107	97.030.000	CL	LH	2027-01-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AAA	22	463	UF	3,5500	TIR	360	Nominal compuesto	10.823	UF	CL	0,0000	0,0000	0,0494	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	D\$COO031111	82.878.900	CL	DPC	2011-11-03	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1		340.527.501	\$\$	5,6400	TIR	360	Nominal compuesto	358.093	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,6336	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	FAL44V0110	96.509.660	CL	LH	2030-01-01	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1	73	24.254	UF	3,8300	TIR	360	Nominal compuesto	563.557	UF	CL	0,0000	0,0000	2,5710	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	D\$EST171011	97.030.000	CL	DPC	2011-10-17	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1	22	397.609.044	\$\$	5,4000	TIR	360	Nominal compuesto	398.983	\$\$	CL	0,0000	0,0000	1,8202	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BCSMU-A	76.012.676	CL	BE	2016-06-01	Instrumento no sujeto a restricciones	A	34	10.000	UF	4,3500	TIR	365	Nominal compuesto	213.939	UF	CL	0,0000	0,0000	0,9760	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BNTRA-F	77.498.870	CL	BE	2014-08-01	Instrumento no sujeto a restricciones	A	122	200.000.000	\$\$	6,1800	TIR	365	Nominal compuesto	199.408	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,9097	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	COR79F0707	97.023.000	CL	LH	2015-07-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	34	447	UF	2,7100	TIR	360	Nominal compuesto	10.176	UF	CL	0,0000	0,0000	0,0464	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BAGUA-N	61.808.000	CL	BE	2016-04-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	85	20.000	UF	3,1200	TIR	365	Nominal compuesto	448.000	UF	CL	0,0000	0,0000	2,0438	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BITA-H0910	76.645.030	CL	BB	2015-09-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	76	9.000	UF	3,1700	TIR	365	Nominal compuesto	197.349	UF	CL	0,0000	0,0000	0,9003	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	D\$PAR191012	99.565.970	CL	DPL	2012-10-19	Instrumento no sujeto a restricciones	A		200.000.000	\$\$	6,1200	TIR	360	Nominal compuesto	203.864	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,9300	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	RPLG5E0107	97.947.000	CL	LH	2027-01-01	Instrumento no sujeto a restricciones	A	33	3.582	UF	3,7900	TIR	360	Nominal compuesto	83.508	UF	CL	0,0000	0,0000	0,3810	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BLAPO-C	96.874.030	CL	BE	2016-12-10	Instrumento no sujeto a restricciones	C	55	10.500	UF	18,0200	TIR	365	Nominal compuesto	148.247	UF	CL	0,0000	0,0000	0,6763	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BSTD-W1007	97.036.000	CL	BB	2017-10-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AAA	14	5.000	UF	3,2700	TIR	365	Nominal compuesto	117.388	UF	CL	0,0000	0,0000	0,5355	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	D\$BBV201011	97.032.000	CL	DPC	2011-10-20	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1	37	993.868.693	\$\$	5,6400	TIR	360	Nominal compuesto	996.876	\$\$	CL	0,0000	0,0000	4,5478	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	EST1150103	97.030.000	CL	LH	2033-01-02	Instrumento no sujeto a restricciones	AAA	22	2.620	UF	3,1731	TIR	360	Nominal compuesto	70.284	UF	CL	0,0000	0,0000	0,3206	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BEKOP-A	93.473.000	CL	BE	2017-08-15	Instrumento no sujeto a restricciones	AA		20.000	UF	3,2800	TIR	365	Nominal compuesto	437.167	UF	CL	0,0000	0,0000	1,9944	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	D\$COR281111	97.023.000	CL	DPC	2011-11-28	Instrumento entregados en garantía por venta corta	N-1	34	189.262.506	\$\$	5,7600	TIR	360	Nominal compuesto	198.130	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,9039	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BCGVI-A	96.571.890	CL	BE	2017-03-15	Instrumento no sujeto a restricciones	A	34	18.000	UF	4,8000	TIR	365	Nominal compuesto	386.289	UF	CL	0,0000	0,0000	1,7623	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	DUSTD050912	97.036.000	CL	DPC	2012-09-05	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1	14	3.228	UF	3,2500	TIR	360	Nominal compuesto	71.113	UF	CL	0,0000	0,0000	0,3244	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BCMPC-D	90.222.000	CL	BE	2014-03-24	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	2	5.000	UF	3,2100	TIR	365	Nominal compuesto	109.322	UF	CL	0,0000	0,0000	0,4987	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BSDSU-A	76.007.675	CL	BE	2015-11-10	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		5.000	UF	5,8500	TIR	365	Nominal compuesto	104.977	UF	CL	0,0000	0,0000	0,4789	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BLAPO-B	96.874.030	CL	BE	2017-10-10	Instrumento no sujeto a restricciones	C	55	5.000	UF	17,6600	TIR	365	Nominal compuesto	58.488	UF	CL	0,0000	0,0000	0,2668	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BLAPO-E	96.874.030	CL	BE	2031-12-10	Instrumento no sujeto a restricciones	C	55	1.500	UF	11,6600	TIR	365	Nominal compuesto	17.610	UF	CL	0,0000	0,0000	0,0803	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRPLY-F	99.530.250	CL	BE	2016-06-10	Instrumento no sujeto a restricciones	A	33	8.000	UF	3,8900	TIR	365	Nominal compuesto	178.731	UF	CL	0,0000	0,0000	0,8154	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	DUBBV090812	97.032.000	CL	DPC	2012-08-09	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1	37	9.714	UF	3,2600	TIR	360	Nominal compuesto	214.041	UF	CL	0,0000	0,0000	0,9765	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	D\$COR120712	97.023.000	CL	DPC	2012-07-12	Instrumento entregados en garantía por venta corta	N-1	34	516.352.734	\$\$	6,0000	TIR	360	Nominal compuesto	525.931	\$\$	CL	0,0000	0,0000	2,3993	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BCORAE0710	97.023.000	CL	BB	2016-07-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	34	10.000	UF	3,3500	TIR	365	Nominal compuesto	218.628	UF	CL	0,0000	0,0000	0,9974	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BBCIAA0708	97.006.000	CL	BB	2014-07-01	Instrumento no sujeto a restricciones	AA	13	10.000	UF	3,2400	TIR	365	Nominal compuesto	201.614	UF	CL	0,0000	0,0000	0,9198	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	DSRPL191011	97.947.000	CL	DPC	2011-10-19	Instrumento no sujeto a restricciones	N-1	33	120.000.000	\$\$	5,7600	TIR	360	Nominal compuesto	127.676	\$\$	CL	0,0000	0,0000	0,5825	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	D\$COR090712	97.023.000	CL	DPC	2012-07-09	Instrumento entregados en garantía por venta corta	N-1	34	832.356.536	\$\$	6,1200	TIR	360	Nominal compuesto	849.148	\$\$	CL	0,0000	0,0000	3,8739	
TOTAL															10.675.167					TOTAL	48.7008

(1) Valores o porcentajes con 4 decimales

(2) En miles de la moneda funcional del fondo

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	US01446PAJ30	ALESTR 11 3/4	ALESTRA S.A.	MX	BEE	2014-08-11	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		350.000	PROM	108,7500	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	201.575	USD	MX	0,0000	0,0000	0,9196				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USG0457FAA50	ARCO10.25 07/16	ARCOS DORADOS	BR	BEE	2016-07-13	Instrumento no sujeto a restricciones	BBB		500.000	BRL	98,3320	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	141.436	BRL	BR	0,0000	0,0000	0,6452				
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	BBB		2.500.000	BRL	99,8628	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	719.301	BRL	BR	0,0000	0,0000	3,2815				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRBPHAACNOR6	BPHA3 BZ	BRAZIL PHARMA	BR	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			908	BRL	3814,0782	Precio		No aplicable	3.463	BRL	BR	0,0011	0,0000	0,0158				
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		500.000	PROM	101,1250	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	268.127	USD	BR	0,0000	0,0000	1,2232				
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		500.000	PROM	99,3750	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	275.102	USD	AR	0,0000	0,0000	1,2550				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	XS0584493349	BUENOS10.875 21	PROV. BS.AIRES	AR	BEE	2021-01-26	Instrumento no sujeto a restricciones	B		500.000	PROM	70,9010	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	190.089	USD	AR	0,0000	0,0000	0,8672				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP2253THR34	CEMEX 9 2018	CEMEX S.A.	MX	BEE	2018-01-11	Instrumento no sujeto a restricciones	B		150.000	PROM	69,1250	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	55.665	USD	MX	0,0000	0,0000	0,2539				
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		1.062.000	PROM	68,6250	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	399.620	USD	MX	0,0000	0,0000	1,8231				
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		750.000	PROM	75,8750	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	307.963	USD	MX	0,0000	0,0000	1,4050				
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		1.000.000	PROM	104,6250	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	569.066	USD	MX	0,0000	0,0000	2,5961				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP9379RAB35	EPPM8 3/8 21	EEPP MEDELLIN	CO	BEE	2021-02-01	Instrumento no sujeto a restricciones	BBB		3.676.000.000	COP	99,5250	Porcentaje del valor par	365	Nominal lineal	1.046.093	COP	CO	0,0000	0,0000	4,7723				
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		2.708.000.000	COP	102,3710	Porcentaje del valor par	365	Nominal lineal	794.378	COP	CO	0,0000	0,0000	3,6240				
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		750.000	PROM	100,0000	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	409.027	USD	PE	0,0000	0,0000	1,8660				
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		750.000	PROM	92,1250	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	367.694	USD	BR	0,0000	0,0000	1,6774				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	XS0459231857	IFH8 8.625 19	IFH PERU	BR	BEE	2019-06-30	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		1.800.000	PROM	98,3750	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	944.382	USD	BR	0,0000	0,0000	4,3083				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRMMXMTRV000	MMXM11 BZ	MMX MINERACAO	BR	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			101.000	BRL	811,9955	Precio		No aplicable	82.012	BRL	BR	0,0000	0,0000	0,3741				
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		1.000.000	BRL	98,0000	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	281.093	BRL	US	0,0000	0,0000	1,2824				
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		450.000	PROM	90,0000	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	211.537	USD	JM	0,0000	0,0000	0,9650				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CA6940711014	PAK CN	PACIFIC COAL R	CA	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			990.000	CAD	198,4214	Precio		No aplicable	196.437	CAD	CA	0,2990	0,0000	0,8962				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CA6940711196	PAK-W CN	PACIFIC COAL R	CA	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			450.000	CAD	37,6559	Precio		No aplicable	16.945	CAD	CA	0,1351	0,0000	0,0773				
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		1.150.000	PROM	103,8750	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	629.925	USD	MX	0,0000	0,0000	2,8738				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	COB02PA00012	POPULA CB	BANCO POPULAR	CO	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			1.042.872	COP	142,4213	Precio		No aplicable	148.527	COP	CO	0,0135	0,0000	0,6776				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	US74347R8833	SDS US	S&P	US	ADR		Instrumento no sujeto a restricciones			20.000	PROM	13029,7560	Precio		No aplicable	260.595	USD	US	0,0177	0,0000	1,1889				
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		1.500.000	PROM	99,2500	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	789.575	USD	BR	0,0000	0,0000	3,6022				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	US87484D1037	TAM US	TAM S.A.	BR	ADR		Instrumento no sujeto a restricciones			56.600	PROM	8280,1225	Precio		No aplicable	468.655	USD	BR	0,0564	0,0000	2,1380				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRTAMMAMCNP2	TAMM4 BZ	TAM S.A.	BR	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			39.300	BRL	8259,3761	Precio		No aplicable	324.593	BRL	BR	0,0391	0,0000	1,4808				
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		500.000	PROM	98,1250	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	265.967	USD	MX	0,0000	0,0000	1,2135				
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		300.000	PROM	96,5000	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	153.941	USD	MX	0,0000	0,0000	0,7024				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	MXP9802B1093	VITROA MM	VITRO SAB SER A	MX	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			250.000	MXN	378,0096	Precio		No aplicable	94.502	MXN	MX	0,0646	0,0000	0,4311				
TOTAL																10.617.288								TOTAL	48.4369

(1) Valores o porcentajes con 4 decimales

(2) En miles de la moneda funcional del fondo

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	FORWARD UF	UF	2010-12-28	2012-01-09	BANCO DE CHILE	\$\$	CL	Posición de compra del contrato.	200	22215,0000	4.443.000	4.444.200
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	COP	FORWARD COP	COP	2011-04-27	2011-10-31	CREDIT SUISSE	\$\$	US	Posición de compra del contrato.	500	1781,0000	890.500	963.500
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	UF	FORWARD UF	UF	2011-05-12	2012-01-09	BANCO DE CHILE	\$\$	CL	Posición de venta del contrato.	200	22365,0000	4.473.000	4.444.200
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	PROM	FORWARD USD	PROM	2011-09-28	2011-10-28	BANCO CONSORCIO	\$\$	CL	Posición de compra del contrato.	2.000	514,1300	1.028.260	1.043.520
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	PROM	FORWARD USD	PROM	2011-09-28	2011-10-28	BANCO CONSORCIO	\$\$	CL	Posición de venta del contrato.	8.000	506,5400	4.052.320	4.174.080
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	PROM	FORWARD USD	PROM	2011-09-28	2011-11-28	BANCO CONSORCIO	\$\$	CL	Posición de venta del contrato.	8.000	508,6900	4.069.520	4.170.080
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	PROM	FORWARD USD	PROM	2011-09-29	2011-10-28	BANCO DE CHILE	\$\$	CL	Posición de compra del contrato.	1.000	516,7200	516.720	521.760
											TOTAL	19.761.340,00	

(1) Cifras en la moneda que corresponda con 4 decimales

(2) Cifras en Miles de la moneda funcional del Fondo, sin decimales

ANALISIS RAZONADO

RUN Fondo : 7200-1
Nombre Fondo : Compass Absolute Return Fondo de Inversión
Nombre Sociedad Administradora : Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos
Período : 30/09/2011

	2011	2010
RAZONES DE LIQUIDEZ		
Razón Corriente	10,29	17,36
Razón Ácida	10,20	16,92
ENDEUDAMIENTO		
Razón de endeudamiento	0,1076	0,0611
Porcentaje de deuda corto plazo	9,71%	5,76%
Cobertura de gastos financieros	-4,06	66,95
RESULTADOS		
Resultado Operacional	-210.952	2.330.066
Gastos Financieros	-51.981	-34.802
Resultado no Operacional	-433.824	-1.021.525
Utilidad después del Ejercicio	-644.776	1.308.541
RENTABILIDAD		
Rentabilidad sobre el patrimonio	-2.64%	4,26%
Rentabilidad sobre los activos	-2.45%	4,06%
Utilidad (+), Perdida (-) por Cuota	-0,8027	1,1755

HECHOS RELEVANTES

RUN Fondo : 7200-1
Nombre Fondo : Compass Absolute Return Fondo de Inversión
Nombre Sociedad Administradora : Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos
Período : 30/09/2011

Con fecha 17 de enero de 2011, se informó como Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, los acuerdos adoptados en Sesión Extraordinaria de Directorio del 17 de enero de 2011, en donde se estableció que Don Andrés Sáenz Mc Manus asumiera la Vicepresidencia de la Sociedad, en reemplazo de Don Daniel Navajas Passalacqua, quien permaneció como director de la Sociedad, y en consecuencia, se mantuvieron los miembros que componían el Directorio.

Con fecha 28 de abril de 2011, se realizó la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo, en la cual se acordó la elección de los miembros del comité de vigilancia para el ejercicio del año 2011, acordándose una remuneración bruta de 10 Unidades de Fomento, con un tope máximo de 6 sesiones al año, quedando constituido por las siguientes personas:

- a) Carlos O'Rian Herrera
- b) César Muñoz Valdés
- c) Lorenzo Larach Marimon.

Adicionalmente, se acordó la designación de Deloitte Auditores y Consultores Limitada, como auditores externos del Fondo para el período 2011, con un presupuesto de 250 Unidades de Fomento.

Asimismo, en dicha Asamblea se acordó distribuir a los aportantes del Fondo un dividendo de \$505.859.390, que correspondió a un 30% del monto susceptible de ser distribuido como dividendo, de acuerdo con la información presentada en los Estados Financieros del Fondo, aprobados en dicha Asamblea. El dividendo se pagó al contado y en dinero en efectivo a partir del día 24 de mayo de 2011 en las oficinas de la sociedad Administradora.

Con fecha 28 de abril de 2011, se realizó la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, en donde se acordó 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 todos los cambios que producto de dichas modificaciones debieran introducirse a los demás antecedentes del Fondo.

En dicha Asamblea, se acordó 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 tendrá 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. En definitiva, se acordó 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).

Con fecha 2 de mayo de 2011, se informó como Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, la renovación del directorio de la Administradora, acordada en la Décimo Quinta Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 28 de Abril de 2011, debido a las renunciaciones de los directores ocurridas durante el año 2010. En consecuencia, los accionistas acordaron renovar la totalidad del directorio y 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

Con fecha 3 de mayo de 2011, se informó como Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, los acuerdos adoptados en Sesión Extraordinaria de Directorio del 29 de abril de 2011, en la cual los señores Jaime de la Barra Jara, Matías Rodríguez Arnal, Daniel Navajas Passalacqua, Rodrigo Barros Camacho y Andrés Sáenz Mac Manus, aceptaron expresamente su designación como directores de la Sociedad Administradora, que fuera acordada en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 28 de abril de 2011, con lo que se tuvo por constituido el Directorio. En la 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, en dicha Sesión, 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 sólo hecho de invocarse.

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

Con fecha 22 de agosto de 2011, se informó como Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, los acuerdos adoptados en Sesión Extraordinaria de Directorio del 18 de Agosto de 2011, en la cual se acordó que Don Matías Rodríguez Arnal, actual director de 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 permaneció como director de la Sociedad, y en consecuencia, se mantuvieron los miembros que componen el actual Directorio.

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

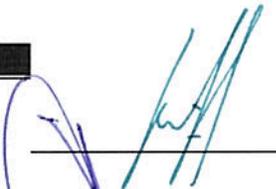
DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD



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

En sesión extraordinaria de directorio, celebrada con fecha 22 de Noviembre 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 Septiembre 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	
Rodrigo Barros Camacho	Director	7.017.732-3	
Daniel Navajas Passalacqua	Director	12.584.959-8	
Matías Rodríguez Arnal	Director	10.958.739-7	
Andrés Sáenz Mc Manus	Director	10.502.003-1	
Pablo Díaz Albrecht	Gerente General	14.468.691-8	

Noviembre de 2011

Autorizo la firma de don JAIME DE LA BARRA JARA, Cédula de Identidad número 8.065.260-7 como Presidente, don RODRIGO BARROS CAMACHO, Cédula de Identidad número 7.017.732-3 como Director, 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 como Director, don ANDRES SAENZ MC MANUS, Cédula de Identidad número 10.502.003-1 como Director y don PABLO DIAZ ALBRECHT, Cédula de Identidad número 14.468.691-8 como Gerente General, todos de COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION. En Santiago, a 23 de Noviembre de 2011.-
JOH.-

