



*Estados Financieros*

**FONDO DE INVERSION COMPASS DVA MULTIAXIS**

*Santiago, Chile*

*Al 31 de marzo de 2016, 31 de diciembre 2015 y 31 de marzo de 2015*

## CONTENIDO

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo, Método Indirecto
- Notas a los Estados Financieros
- Estados Complementarios

USD : Cifras expresadas en dólares estadounidenses  
MUSD : Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses  
UF : Cifras expresadas en unidad de fomento

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015



<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
		<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	(7)	18	6
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(8)	21.590	21.336
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-	-
Total activos corrientes		<u>21.608</u>	<u>21.342</u>
Total activos		<u>21.608</u>	<u>21.342</u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(14 b)	1	5
Remuneraciones Sociedad Administradora	(15)	3	3
Otros documentos y cuentas por pagar	(16)	-	3
Total pasivos corrientes		<u>4</u>	<u>11</u>
Total pasivos		<u>4</u>	<u>11</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes		23.103	22.137
Resultados acumulados		(806)	-
Resultados del ejercicio		(693)	(806)
Dividendos provisorios		-	-
Total patrimonio neto		<u>21.604</u>	<u>21.331</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u>21.608</u>	<u>21.342</u>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos Estados Financieros

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**

Al 31 de marzo de 2016 y 2015



	Notas	<u>31.03.2016</u> MUSD	<u>31.03.2015</u> MUSD
<b>Ingresos de la operación:</b>			
Intereses y reajustes		-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(8b)	(502)	563
Resultado en venta de instrumentos financieros	(8b)	(176)	1
Total ingresos netos de la operación		<u>(678)</u>	<u>564</u>
<b>Gastos:</b>			
Remuneración del comité de vigilancia		-	-
Comisión de administración	(25a)	(8)	(9)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	(28)	(7)	-
Total gastos de operación		<u>(15)</u>	<u>(9)</u>
Utilidad (perdida) de la operación		<u>(693)</u>	<u>555</u>
<b>Gastos financieros</b>			
Resultado del ejercicio		<u>(693)</u>	<u>555</u>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Ajustes por conversión		-	-
Resultado del ejercicio		<u>(693)</u>	<u>555</u>
Total resultado integral		<u>(693)</u>	<u>555</u>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos Estados Financieros

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 31 de marzo de 2016 y 2015



	Aportes MUSD	Otras reservas					Resultados acumulados MUSD	Resultado del ejercicio MUSD	Dividendos provisorios MUSD	Total MUSD
		Cobertura de flujo de caja MUSD	Conversión MUSD	Inversiones valorizadas por el método de la participación MUSD	Otras MUSD	Total MUSD				
Saldo inicial 01.01.2016	22.137	-	-	-	-	-	(806)	-	-	21.331
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	22.137	-	-	-	-	-	(806)	-	-	21.331
Aportes	966	-	-	-	-	-	-	-	-	966
Repartos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(693)	-	(693)
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31.03.2016	23.103	-	-	-	-	-	(806)	(693)	-	21.604

	Aportes MUSD	Otras reservas					Resultados acumulados MUSD	Resultado del ejercicio MUSD	Dividendos provisorios MUSD	Total MUSD
		Cobertura de flujo de caja MUSD	Conversión MUSD	Inversiones valorizadas por el método de la participación MUSD	Otras MUSD	Total MUSD				
Saldo inicial 01.01.2015	15.491	-	-	-	-	-	7.968	-	-	23.459
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	15.491	-	-	-	-	-	7.968	-	-	23.459
Aportes	30	-	-	-	-	-	-	-	-	30
Repartos de patrimonio	(658)	-	-	-	-	-	-	-	-	(658)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	555	-	555
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31.03.2015	14.863	-	-	-	-	-	7.968	555	-	23.386

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2016 y 2015

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
<b>Flujos de efectivo originados por actividades de la operación</b>		
Resultados del ejercicio	(693)	555
Ajuste por:		
Intereses, diferencias de cambio y reajustes devengados no realizados	502	-
Otras variaciones de resultado no realizadas	-	-
Subtotal	<u>502</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) neto de cuentas y documentos por pagar por operaciones	(4)	-
Aumento neto de otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar	(3)	-
Aumento neto de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(756)	-
Aumento neto de pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	73
Aumento de otros pasivos	-	(136)
Subtotal efectivo originado en operaciones	<u>(763)</u>	<u>(63)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de la operación	<u>(954)</u>	<u>492</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de inversión</b>		
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>		
Obtención de préstamos	-	-
Aportes	966	30
Repartos de patrimonio	-	(658)
Repartos de dividendos	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>966</u>	<u>(628)</u>
Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente	12	(136)
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente	6	155
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente	-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	<u>18</u>	<u>19</u>

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos Estados Financieros

**Nota 1 Información general**

El Fondo denominado “Fondo de Inversión Compass DVA Multiaxis” (el “*Fondo*”) está domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas y es administrado por Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (la “*Administradora*” o “*Sociedad Administradora*”) que fue autorizada mediante Resolución Exenta N°203 de fecha 22 de agosto de 1996. Las oficinas de la Sociedad Administradora se encuentran ubicadas en Rosario Norte N°555, Piso 14, Las Condes, Santiago.

El Fondo tiene por objeto principal invertir directamente en el fondo extranjero denominado DVA Global All-Cap Fund Ltd. (el “Fondo Extranjero”). A su vez, el objeto del Fondo Extranjero es mantener al menos un 85% de sus activos invertidos en instrumentos de capitalización extranjeros, ya sea en mercados desarrollados o emergentes.

El Fondo Extranjero es un fondo de capital variable constituido en las Islas Vírgenes Británicas y está sujeto a la supervisión de las entidades fiscalizadoras del mercado financiero local de dicho territorio, siendo administrado por la sociedad denominada DVA Advisors Ltd.

El Fondo tendrá una duración indefinida.

El inicio de operaciones del Fondo fue el 2 de Enero de 2015.

El Reglamento Interno del Fondo fue depositado por primera vez con fecha 2 de enero de 2015 en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que lleva la Superintendencia. Con fecha 30 de noviembre de 2015 fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que mantiene la Superintendencia, un nuevo texto del Reglamento Interno del Fondo, cuyas modificaciones entraron en vigencia el día 30 de diciembre de 2015.

**Nota 2 Bases de preparación**

Los principales criterios contables utilizados en la preparación de estos Estados Financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

**2.1 Declaración de cumplimiento**

Los presentes Estados Financieros del Fondo, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante "IASB").

**2.2 Aprobación Estados Financieros**

El Directorio de la Sociedad Administradora ha tomado conocimiento y aprobó los presentes Estados Financieros en su sesión extraordinaria de Directorio de fecha 25 de abril de 2016.

**2.3 Período cubierto**

Los presentes Estados Financieros del Fondo, comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Resultados Integrales y Estados de Flujos de Efectivo por los años terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015.

**2.4 Base de medición**

El Estados Financieros, han sido preparado sobre la base del costo histórico con excepción de:

- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados son valorizados al valor razonable.

**2.5 Conversión de moneda extranjera****(a) Moneda funcional y de presentación**

Estos Estados Financieros han sido preparados en Dólares Estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21 (NIC 21). Toda la información presentada en Dólares ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (MUSD).

## Nota 2 Bases de preparación, continuación

### 2.5 Conversión de moneda extranjera, continuación

#### (b) Transacciones y Saldos

Las transacciones en Pesos Chilenos y en otras monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en pesos chilenos y en otras monedas extranjeras son convertidos a moneda funcional utilizando la tasa de cambio a la fecha de reporte. La diferencia surgida de la conversión se reconoce en los resultados del Fondo. Las paridades utilizadas corresponden a las informadas por el Banco Central de Chile el día de la valorización y que son publicadas al día hábil siguiente, mientras que la paridad de la moneda dólares americanos, corresponde al dólar observado de cierre, publicado en la misma oportunidad señalada anteriormente.

Fecha	31.03.2016 USD	31.12.2015 USD	31.03.2015 USD
Tipo de cambio	669,80	710,16	626,58

### 2.6 Uso de estimaciones y juicios

#### Estimaciones contables críticas

La Administración hace estimaciones y formula supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez van a ser equivalentes a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajustes importantes a los valores contables de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se describen a continuación:

**Nota 2 Bases de preparación, continuación****2.6 Uso de estimaciones y juicios, continuación****Valor razonable de instrumentos que no cotizan en un Mercado activo o sin presencia bursátil**

El valor razonable de tales valores no cotizados en un mercado activo puede ser determinado por el Fondo utilizando fuentes de precios (tales como, agencias de fijación de precios) o precios indicativos de “market makers” para bonos o deuda. Las cotizaciones de corredores obtenidas de fuentes de fijación de precios pueden ser meramente indicativas.

El Fondo puede aplicar criterio sobre la cantidad y calidad de las fuentes de precios utilizadas. Cuando no se dispone de ningún dato de mercado, el Fondo puede fijar el precio de las posiciones utilizando sus propios modelos, los cuales normalmente se basan en métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como norma dentro de la industria. Los “inputs” de estos modelos son principalmente flujos de efectivo descontados. Los modelos empleados para determinar valores razonables son validados y revisados periódicamente por personal experimentado en la Sociedad Administradora General de Fondos, independientemente de la entidad que los creó. Los modelos empleados para títulos de deuda se basan en el valor presente neto de flujos de efectivo futuros estimados, ajustados por factores de riesgo de liquidez, de crédito y de mercado, de corresponder.

Los modelos utilizan datos observables, en la medida que sea practicable. Sin embargo, factores tales como riesgo crediticio (tanto propio como de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren que la Administración haga estimaciones. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

La determinación de lo que constituye “observable” requiere de criterio significativo de la Administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan regularmente, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos****3.1 Nuevos pronunciamientos contables****3.1.1 Normas e interpretaciones y sus modificaciones adoptadas anticipadamente por el Fondo**

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio Circular N°592, se ha efectuado aplicación anticipada de la NIIF 9 para todos los ejercicios presentados, referidos a los criterios de clasificación y valorización de Instrumentos Financieros.

Esta Norma requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.

Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objeto es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Al respecto, el modelo de negocios del Fondo, no persigue los objetivos para valorizar los instrumentos de deuda al costo amortizado, por lo tanto los valoriza a su valor justo.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.1 Nuevos pronunciamientos contables, continuación

##### 3.1.2 Normas e Interpretaciones adoptadas por el Fondo

Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
<b>Enmiendas a NIIFs</b>	
NIC 1: Iniciativa de revelación	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i> : Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente..
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> y NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i> . Aplicación de la excepción de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 41, <i>Agricultura</i> , y NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> : Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros

##### 3.2.1 Reconocimiento

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados, se reconocen inicialmente a su valor razonable, los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en resultados. 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.

Las pérdidas y ganancias surgidas por los efectos de valorización razonable, se incluyen dentro del resultado del ejercicio en el rubro de ingresos y pérdidas operacionales.

##### 3.2.2 Clasificación

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable. Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- (1) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- (2) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

El Fondo evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, el Fondo considera:

- (1) Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- (2) Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- (3) Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- (4) El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- (5) Las razones para las ventas de activos; y
- (6) Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivos contractuales.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### 3.2.3 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 principal, 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 en el caso de los activos financieros.

##### 3.2.4 Medición del valor razonable

El valor razonable es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Cuando está disponible, el Fondo estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, el Fondo determinará el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias de valor razonable de otros instrumento financiero sustancialmente iguales, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones. La técnica de valorización escogida hará uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por el Fondo, incorporará todos los factores que considerarían participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros. Las variables utilizadas por la técnica de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado y reflejan los factores de rentabilidad-riesgo inherentes al instrumento financiero. Periódicamente, el Fondo revisará la técnica de valoración y comprobará su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado observable y disponible.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.2 Activos y pasivos financieros, continuación****3.2.4 Medición del valor razonable, continuación**

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, al proceder a reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida, a menos que el valor razonable de ese instrumento se pueda poner mejor de manifiesto mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento (es decir, sin modificar o presentar de diferente forma el mismo) o mediante una técnica de valoración cuyas variables incluyan solamente datos de mercado observables. Cuando el precio de la transacción entrega la mejor evidencia de valor razonable en el reconocimiento inicial, el instrumento financiero es valorizado inicialmente a este valor. La diferencia con respecto al modelo de valoración es reconocida posteriormente en resultado dependiendo de los hechos y circunstancias individuales de la transacción, pero no después de que la valoración esté completamente respaldada por los datos de mercados observables o que la transacción sea terminada.

Los activos y posiciones largas o compradoras son valorizados al precio de demanda; los pasivos y las posiciones cortas o deudoras son valorizadas al precio de oferta.

Para los efectos de la determinación del valor de las cuotas, en forma adicional a las instrucciones y normas obligatorias para los Fondos de Inversión, el Fondo efectuará la valorización económica o de mercado de las inversiones que posea si es el caso, en alguno de los activos señalados en el número Dos del Título II del Reglamento Interno, de conformidad con las instrucciones contenidas en el Oficio Circular N°657 y las modificaciones posteriores. Por su parte, y para los efectos del cálculo del valor de las cuotas del Fondo, el mecanismo y periodicidad para el cálculo del valor del Fondo Extranjero de Capital Privado será:

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### 3.2.4 Medición del valor razonable, continuación

(a) De manera trimestral, la Gestora enviará a la Administradora los reportes financieros no auditados del Fondo Extranjero de Capital Privado, incluyendo un detalle y resumen de las inversiones y portafolio del mismo; y

(b) Anualmente, la Gestora enviará a la Administradora los Estados Financieros auditados del Fondo Extranjero de Capital Privado, incluyendo un detalle y resumen de las inversiones y portafolio del mismo.

Para estos efectos, y salvo que se modifique la normativa antes referida en otro sentido, la Administradora convocará anualmente a una Asamblea Extraordinaria de Aportantes con la finalidad de designar a los consultores independientes o empresas auditoras de reconocido prestigio a que se refiere la citada normativa, para lo cual solicitará la proposición de una terna al Comité de Vigilancia.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los inputs utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de precios).

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al input o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de Nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La determinación de que constituye el término "observable" requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### 3.2.4 Medición del valor razonable, continuación

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos al valor razonable al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

31.03.2016	Nivel 1 MUSD	Nivel 2 MUSD	Nivel 3 MUSD	Total MUSD
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Cuotas de Fondos de Inversión	21.590	-	-	<b>21.590</b>
Acciones no inscritas en un registro de valores	-	-	-	-
<b>Totales activos</b>	<b>21.590</b>	-	-	<b>21.590</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
<b>Totales pasivos</b>	-	-	-	-
<hr/>				
31.12.2015	Nivel 1 MUSD	Nivel 2 MUSD	Nivel 3 MUSD	Total MUSD
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Cuotas de Fondos de Inversión	21.336	-	-	<b>21.336</b>
Acciones no inscritas en un registro de valores	-	-	-	-
<b>Totales activos</b>	<b>21.336</b>	-	-	<b>21.336</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
<b>Totales pasivos</b>	-	-	-	-

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### 3.2.5 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.

##### 3.2.6 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 resultados 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 bancarota 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.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

##### 3.2.7 Cuentas y documentos por cobrar y pagar por operaciones

Los montos por cobrar y pagar por operaciones representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados pero aún no saldados o entregados en la fecha del estado de situación financiera, respectivamente. Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo.

##### 3.2.8 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.

#### 3.3 Provisiones y pasivos contingentes

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.

Un pasivo contingente es toda obligación surgidas a partir de hechos pasados y cuya existencia quedará confirmada en el caso de que lleguen a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Fondo.

#### 3.4 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 más propósitos de inversión. Estas partidas se registran a su costo histórico.

#### 3.5 Aportes (capital pagado)

Las cuotas emitidas (suscritas y pagadas) se clasifican como patrimonio. El valor cuota del Fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio por el número de cuotas pagadas.

Los rescates de cuotas del Fondo serán pagados en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. El pago de los rescates se realizará en dinero en efectivo/Dólares de Estados Unidos de Norteamérica, transferencia bancaria, cheques, o vale vistas bancarios.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.6 Ingresos y gastos operacionales**

Los ingresos se componen por 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 gastos, se componen por intereses en préstamos o financiamientos y cambios en valor razonable de activos con efecto en resultados.

**3.7 Dividendos por pagar**

El Artículo 80 de la Ley N°20.712, establece que los Fondos de Inversión deberán distribuir anualmente como dividendos, a lo menos el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio. No obstante lo anterior, si el Fondo tuviere pérdidas acumuladas, los beneficios se destinarán primeramente a absorberlas.

Política de reparto de beneficios establecida en Reglamento Interno:

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo, a lo menos, un 30% de los “Beneficios Netos Percibidos” por el Fondo durante el ejercicio. Para estos efectos, se considerará por “Beneficios Netos Percibidos” por el Fondo durante un ejercicio, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período.

La Administradora podrá distribuir dividendos provisorios del Fondo con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente. En caso que los dividendos provisorios excedan el monto de los beneficios susceptibles de ser distribuidos de ese ejercicio, los dividendos provisorios pagados en exceso deberán ser imputados a beneficios netos percibidos de ejercicios anteriores o a utilidades que puedan no ser consideradas dentro de la definición de Beneficios Netos Percibidos.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.8 Tributación**

El Fondo está domiciliado en Chile y se encuentra sujeto únicamente al régimen tributario establecido en la Ley 20.712 Capítulo IV, respecto de los beneficios, rentas y cantidades obtenidas por las inversiones del mismo.

El Fondo es un instrumento o valor de ahorro acogido al beneficio establecido en el artículo 57° bis de la Ley de la Renta.

El Fondo se acogerá a los beneficios tributarios establecidos en el artículo 82° N° 1, letra B numeral iii) de la Ley de la Renta, y en el primer caso del número 2) del artículo 107° de la Ley de la Renta.

Considerando la posibilidad del Fondo de realizar inversiones en el exterior, sea de manera directa o indirecta, éste podría incurrir en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital.

**3.9 Segmentos**

Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño.

El Fondo ha establecido no presentar información por segmentos dado que la información financiera utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones no considera aperturas y segmentos de ningún tipo.

**Nota 4 Cambios Contables**

Durante el periodo finalizado al 31 de marzo de 2016, no se han efectuado cambios contables en relación al ejercicio anterior.

## Nota 5 Política de inversión del Fondo

La política de inversión se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo depositado por primera vez con fecha 2 de enero de 2015 en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que mantiene la Superintendencia, y posteriormente con fecha 30 de noviembre de 2015, el que se encuentra disponible en las oficinas de la Sociedad Administradora ubicadas en Rosario Norte N°555, Las Condes y en el sitio web [www.cgcompass.com](http://www.cgcompass.com).

El Fondo tiene por objeto principal invertir directamente en el fondo extranjero denominado DVA Global All-Cap Fund Ltd. (el "Fondo Extranjero"). A su vez, el objeto del Fondo Extranjero es mantener al menos un 85% de sus activos invertidos en instrumentos de capitalización extranjeros, ya sea en mercados desarrollados o emergentes.

El Fondo Extranjero es un fondo de capital variable constituido en las Islas Vírgenes Británicas y está sujeto a la supervisión de las entidades fiscalizadoras del mercado financiero local de dicho territorio, siendo éste administrado por la sociedad denominada DVA Advisors Ltd.

De conformidad con lo señalado en la sección anterior, el Fondo tiene como objetivo principal invertir directamente en cuotas del Fondo Extranjero.

Adicionalmente y con el objeto de mantener la liquidez del Fondo, éste podrá invertir en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que se mantengan en caja y bancos:

- (1) Cuotas de fondos mutuos, tanto nacionales como extranjeros, cuyo objeto sea la inversión en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a 10 días corridos;
- (2) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (3) Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, 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;
- (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; y
- (5) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas.

## **Nota 6 Administración de riesgos**

En cumplimiento a las disposiciones contenidas en la Circular N° 1.869 de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros, Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos S.A. ha elaborado de manera formal, políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno, que contemplan los riesgos asociados en todas las actividades de la administradora, y que se encuentran contenidas en el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno (el “Manual”). De esta manera, el Manual contempla la descripción detallada de las funciones y responsabilidades en la aplicación y supervisión del mismo, así como también los respectivos anexos que complementan dicho manual y que definen aspectos específicos de la gestión de cada uno de los riesgos identificados.

En complemento a lo anterior, el Directorio de esta Sociedad Administradora evalúa y revisa permanentemente la aplicación y efectividad de las políticas y procedimientos establecidos, de manera de asegurar el cumplimiento de los objetivos establecidos.

Según las referidas políticas y procedimientos de gestión de riesgos, es posible revelar lo siguiente en la administración de este fondo:

### **6.1 Cartera de Inversión**

La Administradora ha definido políticas y procedimientos para controlar que las inversiones del fondo cumplan con los límites y demás parámetros establecidos en la Ley, normativa vigente y en el respectivo reglamento interno. Las políticas y procedimientos más relevantes a revelar, son las siguientes:

El Portfolio Manager toma conocimiento de las políticas y límites de inversión establecidos en el respectivo reglamento interno del fondo. Para lo anterior, se pone a disposición de las personas mencionadas, las versiones actualizadas del reglamento interno, y toda aquella normativa que sea atingente a la operatoria del fondo.

El Comité de Riesgos, Encargado de Cumplimiento y Control Interno y otros Comités, son las instancias encargadas de monitorear y controlar los límites de inversión, así como de mantener informado continuamente al Directorio y Gerencia General sobre el estado de su cumplimiento.

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

### 6.2 Riesgo de Mercado

(a) **Riesgo de Precio.** El fondo se encuentra expuesto a la volatilidad del precio del fondo extranjero denominado DVA Global All Cap Fund Ltd (el "Fondo Extranjero"), en el cual mantiene el 100% de sus inversiones al 31 de marzo de 2016. Al respecto, el fondo administra su exposición al riesgo de precio mediante el monitoreo permanente de la evolución del valor cuota del Fondo Extranjero en el que invierte.

Por su parte, no se exige para la inversión en cuotas del Fondo Extranjero, condiciones de diversificación o límites de inversión mínimos o máximos específicos que deban cumplir para ser objeto de inversión del Fondo, salvo las condiciones establecidas para la inversión en cuotas de fondos, nacionales o extranjeros.

(b) **Riesgo cambiario.** La moneda funcional del fondo corresponde al Dólar de los Estados Unidos de América. Al 31 de marzo de 2016, el fondo no posee inversiones en monedas distintas a la funcional, por lo tanto no existe riesgo de tipo de cambio.

El Fondo tampoco posee contratos vigentes de operaciones de derivados.

(c) **Riesgo de Tipo de Interés.** El Fondo no se encuentra expuesto a este tipo de riesgo, por cuanto al 31 de marzo de 2016 no mantenía inversiones directas en instrumentos de deuda.

### 6.3 Riesgo de Crédito

Al 31 de marzo de 2016, el Fondo no mantiene inversiones en instrumentos de deuda, por lo tanto no maneja riesgo de crédito asociado a la inversión en cuotas de fondos s extranjeros.

### 6.4 Riesgo de Liquidez

Al 31 de marzo de 2016, el 100% de la cartera de inversiones del fondo está conformada por cuotas del Fondo Extranjero, que son consideradas instrumentos de alta liquidez, por cuanto el plazo de éste para pagar los rescates, no supera al plazo de pago de rescates establecido por este fondo en su reglamento interno (no mayor a 15 días corridos).

Liquidez corriente al 31.03.2016 =	$\frac{\text{Total Activos}}{\text{Total Pasivos}}$	$\frac{21.608}{4}$	5.402
------------------------------------	---	--------------------	-------

## **Nota 6 Administración de riesgos, continuación**

### **6.5 Riesgo Regulatorio**

La Administradora monitorea diariamente a través de distintos reportes automáticos, el cumplimiento de lo establecido en el reglamento interno, así como también aquellas obligaciones y prohibiciones según la Ley N°20.712 y demás normativa de los fondos. En esta labor de revisión participan las distintas áreas de apoyo a las actividades del fondo, y adicionalmente se cuenta con el apoyo de asesores legales externos para la validación y revisión de principios y disposiciones establecidas en la referida Ley y/o normativa atingente.

### **6.6 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 mismo.

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 la base de cálculo de los límites (activos, patrimonio).

ii. Pueden mantenerse valores en cartera que reúnan las condiciones para ser considerados objeto de inversión para el Fondo, sin embargo, al momento de una nueva compra, puede ser que hayan perdido dicha condición y queden como instrumentos no objeto de inversión.

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

### 6.6 Riesgo Operacional, continuación

iii. Forma de administrarlo y mitigarlo:

- Distribución actualizada de Reglamento Interno que detalla los límites de inversión aplicables al Fondo;
- Control diario de límites de inversión y monitoreo de eventuales excesos de inversión, con el objeto de no realizar nuevas compras de instrumentos;
- Control del portfolio manager respecto al cumplimiento de la condición de mandato al momento de comprar el instrumento y revisión posterior del área de control respectiva.

b) Riesgo de reorientar estrategias de inversión:

i. Las estrategias de inversión son directrices definidas por el portfolio manager para un período determinado, y donde los distintos comités son una instancia de apoyo al mismo. 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 distintos comités donde se evalúa el rendimiento del Fondo, métricas de riesgo financiero (volatilidad), ratios de riesgo/retorno, liquidez, entre otros. El portfolio manager recoge toda la información de las instancias de apoyo para definir la estrategia de inversión sobre la cual se administrará el mismo.

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

### 6.7 Estimación del valor razonable, continuación

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados que se negocian en la bolsa) se basa en precios cotizados del mercado a la fecha del estado de situación financiera. El precio cotizado de mercado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio cotizado de mercado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta. Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se transan en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles) se determina utilizando técnicas de valoración. El Fondo emplea diversos métodos y formula supuestos que se basan en condiciones de mercado existentes en cada fecha del estado de situación financiera. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones entre partes independientes comparables, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente lo mismo, análisis de flujo de efectivo descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por participantes del mercado que aprovechan al máximo los "inputs" de mercado y confían lo menos posible en inputs de entidades específicas.

Los modelos de valoración se emplean principalmente para valorar patrimonio, títulos de deuda y otros instrumentos de deuda que no cotizan en la bolsa para los cuales los mercados estuvieron o han estado inactivos durante el ejercicio financiero. Algunos de los "inputs" (datos de entrada) para estos modelos pueden no ser observables en el mercado y son, por lo tanto, estimados sobre la base de supuestos.

El producto de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores relevantes para las posiciones que tiene el Fondo. Las valoraciones son por lo tanto ajustadas, cuando proceda, para tener en cuenta factores adicionales que incluyen riesgo de modelo, riesgo de liquidez y riesgo de contraparte. Se asume que el valor contable menos la provisión por pérdida de valor de otros deudores y acreedores se aproxima a sus valores razonables. La estimación del valor razonable de pasivos financieros para efectos de divulgación se determina descontando los flujos de efectivo contractuales futuros al tipo de interés de mercado que está disponible para el Fondo para instrumentos financieros similares.

**Nota 6 Administración de riesgos, continuación****6.7 Estimación del valor razonable, continuación**

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al “input” o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo. Es así como se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

### 6.7 Estimación del valor razonable, continuación

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre de 2015:

#### 31.03.2016

Activos	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
– Cuotas de Fondo de Inversión Extranjero	21.590	-	-	21.590
Total activos	21.590	-	-	21.590

#### 31.12.2015

Activos	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$	Total MUS\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
– Cuotas de Fondo de Inversión Extranjero	21.336	-	-	21.336
Total activos	21.336	-	-	21.336

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

### 6.7 Gestión sobre patrimonio legal mínimo

La Administradora monitorea diariamente a través de reportes de control de límites, que dichas variables se estén cumpliendo cabalmente, para actuar oportunamente frente a eventuales disminuciones.

Según lo establece el artículo 5° de la Ley N°20.712, transcurrido un año contado desde la fecha de depósito del reglamento interno del Fondo, el valor total del patrimonio deberá ser equivalente, a lo menos, a 10.000 unidades de fomento.

La Administradora debe constituir una garantía en beneficio de cada fondo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración del mismo. Dicha garantía deberá constituirse a más tardar el mismo día en que se deposite el reglamento interno del fondo, y ser mantenida hasta la total extinción de éste. La garantía será por un monto inicial equivalente a 10.000 unidades de fomento y podrá constituirse en dinero efectivo, boleta bancaria o pólizas de seguro, siempre que el pago de estas dos últimas no esté sujeto a condición alguna distinta de la mera ocurrencia del hecho o siniestro respectivo.

No obstante lo anterior, el monto de la garantía debe actualizarse anualmente, de manera que dicho monto sea siempre, a lo menos, equivalente al mayor valor entre: i) 10.000 unidades de fomento; ii) el 1% del patrimonio promedio diario del fondo, correspondiente al trimestre calendario anterior a la fecha de su actualización, o; iii) Aquel porcentaje del patrimonio diario del fondo, correspondiente al trimestre calendario anterior a la fecha de su actualización, que determine la Superintendencia en función de la calidad de la gestión de riesgos que posea la administradora en cuestión. La calidad de la gestión de riesgos será medida según una metodología estándar que considerará los riesgos de los activos y riesgos operacionales, entre otros. Dicha metodología y demás parámetros serán fijados en el Reglamento.

Al 31 de marzo de 2016, los datos de constitución de garantía según póliza de seguro tomada a través de Consorcio Nacional de Seguros, (ver nota 26) son los siguientes:

Fondo	Vigencia póliza	Capital asegurado UF	N° Póliza vigente
Fondo de Inversión Compass DVA Multiaxis	10.01.16 – 10.01.17	10.000,00	648263

**Nota 7 Efectivo y efectivo equivalente**

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

Concepto	31.03.2016 MUSD	31.12.2015 MUSD
Banco USD	18	6
Total	18	6

**Nota 8 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados**

## (a) Activos

Concepto	31.03.2016	31.12.2015 MUSD
<b>Títulos de renta variable</b>		
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	21.590	21.336
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	21.590	21.336

## (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):

Concepto	31.03.2016 MUSD	31.03.2015 MUSD
Resultados realizados	(176)	1
Resultados no realizados	(502)	563
Total utilidades netas	(678)	564

**Nota 8 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, continuación**

(c) Composición de la cartera

Instrumento	31.03.2016				31.12.2015			
	Nacional MUSD	Extranjero MUSD	Total MUSD	% del total de activos	Nacional MUSD	Extranjero MUSD	Total MUSD	% del total de activos
<b>Inversiones no registradas</b>								
Acciones no inscritas en un registro de valores	-	21.590	21.590	99,9167	-	21.336	21.336	99,9719
<b>Total</b>	-	21.590	21.590	99,9167	-	21.336	21.336	99,9719

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

Movimientos	31.03.2016 MUSD	31.12.2015 MUSD
Saldo inicial 01 de enero	21.336	-
(Disminución)/aumento neto por otros cambios en el valor razonable	(502)	(663)
Adiciones	2.661	21.999
Ventas	(1.905)	-
Saldo final ambos períodos	21.590	21.336
Menos: Porción no corriente	-	-
Porción corriente	21.590	21.336

**Nota 9 Activos financieros a costo amortizado**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta activos financieros a costo amortizado.

**Nota 10 Inversiones valorizadas por el método de la participación**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

**Nota 11 Propiedades de inversión**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta saldo en el rubro propiedades de inversión.

**Nota 12 Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no mantiene pasivos a valor razonable con efecto en resultados.

**Nota 13 Préstamos**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta préstamos.

**Nota 14 Cuentas y documentos por cobrar y por pagar por operaciones**

(a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones:

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta saldo en Cuentas y documentos por cobrar por operaciones.

(b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones:

Conceptos	31.03.2016 MUSD	31.12.2015 MUSD
Auditoría	1	5
Total	1	5

**Nota 15 Remuneraciones Sociedad Administradora**

Conceptos	31.03.2016 MUSD	31.12.2015 MUSD
Cuentas por pagar con Sociedad Administradora	3	3
Total	3	3

El saldo de esta cuenta corresponde a la comisión de administración devengada por el Fondo durante el mes de marzo de 2016 y el mes de diciembre de 2015 que será pagada a la Sociedad Administradora durante los primeros cinco días del mes siguiente.

**Nota 16 Otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar**

- i) Otros documentos y cuentas por cobrar

Al 31 de marzo 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no presenta transacciones en el rubro.

- ii) Otros documentos y cuentas por pagar

La composición de este rubro es la siguiente:

Conceptos	31.03.2016 MUSD	31.12.2015 MUSD
Retiros por pagar	-	3
Total	-	3

**Nota 17 Intereses y reajustes**

Al 31 de marzo 2016 y 2015, el Fondo no presenta intereses y reajustes

**Nota 18 Cuotas emitidas**

El valor cuota del Fondo al 31.03.2016 asciende a USD 0,9270 (31.12.2015 asciende a USD 0,9586)

Al 31 de marzo de 2016:

(i) El detalle y movimientos de las cuotas vigentes al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

<b>Emisión vigente</b>	<b>Comprometidas</b>	<b>Suscritas</b>	<b>Pagadas</b>	<b>Total</b>
31.03.2016	-	23.304.992	23.304.992	23.304.992

(ii) Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	<b>Comprometidas</b>	<b>Suscritas</b>	<b>Pagadas</b>	<b>Total</b>
Saldo de inicio 01.01.2016	-	22.251.772	22.251.772	22.251.772
Emissiones del período	-	2.917.224	2.917.224	2.917.224
Transferencias (*)	-	1.103.482	1.103.482	1.103.482
Disminuciones	-	(1.864.004)	(1.864.004)	(1.864.004)
Saldo al cierre 31.03.2016	-	23.304.992	23.304.992	23.304.992

(\*) Las transferencias de cuotas no se consideran para efectos de sumatoria.

Al 31 de diciembre de 2015:

(i) El detalle y movimientos de las cuotas vigentes al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

<b>Emisión vigente</b>	<b>Comprometidas</b>	<b>Suscritas</b>	<b>Pagadas</b>	<b>Total</b>
31.12.2015	-	22.251.772	22.251.772	22.251.772

(iii) Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	<b>Comprometidas</b>	<b>Suscritas</b>	<b>Pagadas</b>	<b>Total</b>
Saldo de inicio 01.01.2015	-	-	-	-
Emissiones del período	-	27.354.374	27.354.374	27.354.374
Transferencias (*)	-	12.811.716	12.811.716	12.811.716
Disminuciones	-	(5.102.601)	(5.102.601)	(5.102.601)
Saldo al cierre 31.12.2015	-	22.251.772	22.251.772	22.251.772

(\*) Las transferencias de cuotas no se consideran para efectos de sumatoria.

**Nota 19 Reparto de beneficios a los Aportantes**

El Fondo no ha distribuido beneficios durante el presente año.

**Nota 20 Rentabilidad del Fondo**

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses(*)
Nominal	(3,2965)%	(8,8047)%	-
Real (*)	-	-	-

(\*) La moneda funcional del Fondo es el dólar estadounidense, por lo que no se informa rentabilidad real. La rentabilidad no considera en el valor cuota el dividendo mínimo presentado en el patrimonio del Fondo.

**Nota 21 Inversión acumulada en acciones o en cuotas de Fondos de inversión**

Nombre emisor	Nemotécnico del instrumento	Monto total invertido	% Total inversión del emisor	Monto total invertido	% Inversión del emisor
-	-	-	-	-	-

**Nota 22 Excesos de inversión**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no ha tenido excesos de inversión.

**Nota 23 Gravámenes y prohibiciones**

Activo comprometido	Monto comprometido de la garantía MUSD	% del activo total del Fondo	Indicar tipo de prohibición o gravamen	Nombre del beneficiario
Sin información	-	-	-	-

**Nota 24 Custodia de valores**

Los activos financieros del Fondo permanecen en custodia externa según el siguiente detalle:

Al 31 de marzo de 2016:

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto custodiado MUSD	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores nacionales	% sobre total activo del Fondo	Monto custodiado MUSD	% 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	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	21.590	100,0000%	99,9170%
Total cartera de inversiones en custodia	-	-	-	21.590	100,0000%	99,9170%

Al 31 de diciembre de 2015:

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto custodiado MUSD	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores nacionales	% sobre total activo del Fondo	Monto custodiado MUSD	% 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	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	21.336	100,0000%	99,9719%
Total cartera de inversiones en custodia	-	-	-	21.336	100,0000%	99,9719%

**Nota 25 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 N°100 de la Ley de Mercado de Valores.

**(a) Remuneración por administración**

Serie	Remuneración	
	Fija	Variable
<b>A</b>	Hasta un 0,15% anual IVA incluido	No Aplica
<b>B</b>	Hasta un 0,13% anual (exento de IVA)	No Aplica

Base de cálculo remuneración fija: La remuneración fija diaria devengada por el Fondo a favor de la Administradora, se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de cada serie antes de remuneración, los aportes recibidos antes del cierre de operaciones del Fondo a cada serie respectivamente y de agregar los rescates que corresponda liquidar en el día en cada serie respectivamente, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre. La Administradora determinará libremente la remuneración que aplicará a cada serie, respetando siempre el monto tope señalado previamente para cada una de ellas. No obstante lo anterior, la Administradora llevará un registro completo de la remuneración de administración aplicada diariamente a cada serie el cual estará a disposición de los Partícipes en las oficinas de la Administradora. La información de este registro tendrá una antigüedad máxima de dos días

El total de remuneración por administración del período finalizado al 31 de marzo de 2016, ascendió a MUSD 8 (31 de marzo de 2015, ascendió a MUSD 9)

**Nota 25 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 no mantienen cuotas del Fondo según se detalla a continuación:

Por el período terminado al 31 de marzo de 2016:

Tenedor	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al inicio del ejercicio	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio MUSD	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-	-

Por el período terminado al 31 de diciembre de 2015:

Tenedor	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al inicio del ejercicio	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio MUSD	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-	-

**Nota 26 Garantía constituida por la Sociedad Administradora en beneficio del Fondo**

Al 31 de marzo de 2016, la Administradora mantiene póliza de garantía N° 648263, con la Cía. de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., de acuerdo al siguiente detalle:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde – Hasta)
Póliza de seguro	Cía. de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Banco Security	10.000	10.01.2016-10.01.2017

La referida póliza de seguro fue constituida como garantía por la Administradora, en beneficio del Fondo, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración del mismo, de acuerdo a la Ley N°20.712 sobre Administración de fondos de terceros y carteras individuales y a las instrucciones impartidas por la Norma de Carácter General N°125 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**Nota 27 Costos de transacción**

Tipo de gasto	31.03.2016 MUSD	31.03.2015 MUSD
Sin Información	-	-
Total	-	-

**Nota 28 Otros gastos de operación**

El detalle de otros gastos de operación al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

Tipo de gasto	31.03.2016 MUSD	31.03.2015 MUSD	01.01.2016 al 31.03.2016 MUSD	01.01.2015 al 31.03.2015 MUSD
Auditoría	2	-	2	-
Otros Gastos	5	-	5	-
Total	7	-	7	-
% sobre el activo del Fondo	0,0324%	-	0,0324%	-

**Nota 29 Información estadística**

Al 31 de marzo de 2016:

Mes	Valor libro cuota USD	Valor mercado cuota USD	Patrimonio MUSD	N° Aportantes
Enero	0,9020	0,9020	21.411.122	65
Febrero	0,8781	0,8781	20.959.584	68
Marzo	0,9270	0,9270	21.603.728	71

Al 31 de diciembre de 2015:

Mes	Valor libro cuota USD	Valor mercado cuota USD	Patrimonio MUSD	N° Aportantes
Enero	0,9684	0,9684	22.776	31
Febrero	1,0183	1,0183	23.963	33
Marzo	1,0165	1,0165	23.386	36
Abril	1,0120	1,0120	23.356	42
Mayo	1,0139	1,0139	23.159	47
Junio	0,9979	0,9979	23.833	51
Julio	1,0142	1,0142	23.807	51
Agosto	0,9563	0,9563	22.522	55
Septiembre	0,9296	0,9296	22.738	61
Octubre	0,9792	0,9792	24.215	63
Noviembre	0,9764	0,9764	24.344	66
Diciembre	0,9586	0,9586	21.331	66

**Nota 30 Sanciones**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Administradora, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún Organismo Fiscalizador.

**Nota 31 Valor económico de la cuota**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo no ha realizado valorización económica de sus cuotas.

**Nota 32 Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Fondo de Inversión no posee control directo o indirecto sobre sociedades.

**Nota 33 Hechos posteriores**

Con fecha 12 de abril de 2016, se efectuó un llamado de capital de acuerdo al detalle que se muestra a continuación:

Serie	N° Cuotas Llamadas	Valor Cuota (USD)	Monto Llamado (USD)
A	5.412	0,9976	5.400
B	9.900	1,0000	9.900
C	459.000	1,0000	459.000

Entre el 1° de abril de 2016 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos o la interpretación de los presentes Estados Financieros.

## (A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2016

Descripción	Monto invertido			% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional MUSD	Extranjero MUSD	Total MUSD	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de inversión	-	21.590	21.590	99,9167
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	-	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
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	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	21.590	21.590	99,9167

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

Porcentajes con cuatro decimales.

**(B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO**

Descripción	31.03.2016 MUSD	31.03.2015 MUSD
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>(176)</b>	<b>1</b>
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de Fondos de inversión	(176)	1
Enajenación de cuotas de Fondos mutuos	-	-
Enajenación de certificados de depósito de valores	-	-
Dividendos percibidos	-	-
Enajenación de títulos de deuda	-	-
Intereses percibidos en títulos de deuda	-	-
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>PÉRDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>(502)</b>	-
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	(502)	-
Valorización de cuotas de Fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de depósitos de valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	-	<b>563</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	-	563
Valorización de cuotas de Fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de depósito de valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Intereses devengados de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(15)</b>	<b>(9)</b>
Gastos financieros	-	-
Comisión de la Sociedad Administradora	-	(9)
Remuneración del comité de vigilancia	-	-
Gastos operacionales de cargo del Fondo	(8)	-
Otros gastos	(7)	-
Diferencias de cambio	-	-
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>(693)</b>	<b>555</b>

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

(C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Descripción	31.03.2016 MUSD	31.03.2015 MUSD
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>(693)</b>	<b>(8)</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	(176)	1
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(502)	-
Gastos del ejercicio (menos)	(15)	(9)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	-
<b>DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)</b>	-	-
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	-	-
<b>Utilidad (pérdida) realizada no distribuida</b>	-	-
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	-	-
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	-	-
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	-	-
Dividendos definitivos declarados (menos)	-	-
<b>Pérdida devengada acumulada (menos)</b>	-	-
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	-	-
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	-	-
<b>Ajuste a resultado devengado acumulado</b>	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>(693)</b>	<b>(8)</b>

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

## HECHOS RELEVANTES

**RUN Fondo** : 9118-9

**Nombre Fondo** : Fondo de inversión Compass DVA Multiaxis.

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

Con fecha 10 de enero de 2016, la Sociedad Administradora, renovó la póliza de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. a favor de los Aportantes del Fondo por 10.000 Unidades de Fomento, con vigencia desde el 10 de enero de 2016 y hasta el 10 de enero de 2017, dando así cumplimiento a lo dispuesto en Norma de Carácter General N°125 de fecha 26 de noviembre de 2001 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros y de acuerdo a los Artículos Nos. 12, 13 y 14 de la Ley N°20.712.

Al 31 de marzo de 2016, no se han registrado otros hechos relevantes que informar.

**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**DVA MULTIAXIS FONDO DE INVERSIÓN**

Por el periodo terminado al 31 de Marzo de 2016

## ANÁLISIS DE LA CONDICION FINANCIERA DEL FONDO

En el siguiente cuadro se presenta un resumen de la situación financiera del fondo:

ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA	31-03-2016	31-12-2015	31-03-2015
	M USD	M USD	M USD
<b>ACTIVO</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	18	6	19
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	21.590	21.336	23.370
Total Activo Corriente	21.608	21.342	23.389
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>21.608</b>	<b>21.342</b>	<b>23.389</b>
<b>PASIVO</b>			
Total Pasivo Corriente	4	11	3
Aportes	23.103	22.137	14.863
Resultados acumulados	(806)	-	7.968
Resultado del Ejercicio	(693)	(806)	555
Dividendos provisorios	-	-	-
Total patrimonio neto	21.604	21.331	23.386
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>21.608</b>	<b>21.342</b>	<b>23.389</b>

Al 31 de marzo de 2016, del total de los activos del fondo, M USD 21.590 equivalente a un 99,9167% de los activos del fondo, corresponden a la inversión que el Fondo mantiene en el fondo DVA Global All Cap Fund Ltd, cuyo objetivo es invertir en acciones globalmente.

Los pasivos corrientes del fondo están constituidos por la remuneración a la Sociedad Administradora, servicios de auditoría, servicio de registro de aportantes, remuneración comité de vigilancia.

En el siguiente cuadro se muestra el estado de resultados integrales resumido:

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	31-03-2016	31-03-2015
	M USD	M USD
Total ingresos(pérdidas) netos de la operación	(678)	564
Total gastos de operación	(15)	(9)
Gastos financieros	-	-
Otros resultados integrales	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(693)</b>	<b>555</b>

## INDICADORES FINANCIEROS

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros, del periodo terminado al 31 de marzo de 2016 y 31 de marzo de 2015 se detallan a continuación:

		Enero - Marzo 2016	Enero - Marzo 2015
<u>Razón de Liquidez</u>			
Razón Corriente	Veces	5.402,00	7.796,33
Razón Ácida	Veces	4,500	6,333
<u>Endeudamiento</u>			
Razón de endeudamiento	Veces	0,0002	0,0001
Porcentaje de deuda corto plazo	%	0,02%	0,05%
Cobertura de gastos financieros	Veces	-	-
<u>Resultados</u>			
Resultado Operacional	M\$	-678	564
Gastos Financieros	M\$	-	-
Resultado no Operacional	M\$	-15	-9
Utilidad del Ejercicio	M\$	-693	555
<u>Rentabilidad</u>			
Rentabilidad sobre el patrimonio	%	-3,23%	2,37%
Rentabilidad sobre los activos	%	-3,23%	2,37%
Utilidad por Cuota	M\$	-0,0000	0,0000

### Análisis Liquidez

- a) Razón de liquidez: (Activo corriente / Pasivo corriente)
- b) Razón Ácida: (Activos más líquidos (Caja +CFM) / Pasivo corriente)

### Análisis Endeudamiento

- a) Razón de endeudamiento: (Pasivo corriente + no corriente / Patrimonio)
- b) Proporción deuda corto plazo (Pasivo corriente / Total pasivos)
- c) Cobertura Gastos Financieros:(Ingresos (perdidas) de operación + gastos de operación) /gastos financieros)

### Análisis Resultado

- a) Resultado operacional: (Ingresos (perdidas) de operación + gastos de operación)

### Análisis Rentabilidad

- a) Rentabilidad del patrimonio: (Utilidad del ejercicio / patrimonio)
- b) Rentabilidad sobre los activos: (Utilidad del ejercicio / total activos)
- c) Utilidad del ejercicio / N° cuotas

## **I. ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS PERÍODO MARZO 2016**

### **1. LIQUIDEZ**

#### **Razón corriente/Razón ácida**

Debido a la naturaleza de su actividad, dentro de los pasivos, el Fondo generalmente solo presenta una cuenta por pagar por concepto de remuneración a la Sociedad Administradora, y una vez al año gastos por auditoría. El valor de los pasivos es muy pequeño en relación al valor de los activos. Por otra parte, existe caja suficiente para que la deuda sea cancelada en el corto plazo. A partir del Segundo trimestre del 2016 el fondo también podrá mostrar dentro de sus pasivos una cuenta producto de haber contratado a Consorcio Corredores de Bolsa como Market Maker de las cuotas del mismo.

### **2. ENDEUDAMIENTO**

#### **Endeudamiento y porcentaje de deuda de corto plazo/Cobertura gastos financieros y gastos Financieros**

El Fondo presenta una deuda muy pequeña en relación a su patrimonio y no se presentan gastos financieros.

### **3. RESULTADO**

#### **Resultado operacional:**

El resultado operacional del periodo enero – marzo 2016 es negativo producto de la caída en la valoración neta de los activos contenidos en el Fondo. A lo anterior se suma una variación negativa en la venta de instrumentos financieros. Esto en un entorno de caídas generalizada de los mercados accionarios globales, los cuales cayeron -0,28% medido en dólares de acuerdo a su principal índice el MSCI ACWI Index.

#### **Resultado no operacional:**

Existe un resultado no operacional negativo explicado principalmente por la comisión de administración del Fondo.

#### **Utilidad del ejercicio:**

La utilidad del ejercicio es negativa explicada por el menor valor de la cartera (variación neta negativa en el valor razonable) del Fondo.

### **4. RENTABILIDAD**

#### **Rentabilidad del patrimonio, rentabilidad del activo y utilidad/pérdida por cuota:**

La rentabilidad del patrimonio y del activo es negativo producto de la caída en la valoración neta de los activos contenidos en el Fondo. A lo anterior se suma a una variación negativa en la venta de instrumentos financieros. Esto en un entorno de caídas generalizada de los mercados accionarios globales, los cuales cayeron -0,28% medido en dólares de acuerdo a su principal índice el MSCI ACWI Index, durante el periodo enero – marzo 2016.

## II. ANÁLISIS DE MERCADO PERÍODO MARZO 2016/ DICIEMBRE 2015

Con una caída de -0,28% el MSCI All Country World Index cierra el primer trimestre prácticamente donde inició el año. Lo que este número oculta es la trayectoria que siguieron los mercados accionarios durante este período. Las primeras 6 semanas configuraron uno de los peores inicios de la historia, cayendo -12,03% al 11 de febrero, para luego subir +13,62% desde esa fecha al cierre del 31 de marzo. Claramente una partida en falso que ha dejado moretones, pero que mantiene al mercado, por ahora, en el punto de partida de este 2016.

Pero no sólo la alta volatilidad y la violencia de los movimientos mencionados anteriormente han diferenciado este primer trimestre de lo que hemos vivido durante los últimos años. Al observar los retornos medidos en dólares a nivel Regional, se ve que en lo que va del año Brasil (+28,15%), Chile (+16,60%) y Canadá (+9,79%), se encuentran entre los mejores retornos del período, los mismos 3 países que ocupan los últimos puestos en el acumulado a 5 años. También llama la atención que los mercados emergentes, en su conjunto, rentaron +5,37% en un trimestre donde China cayó -4,80%. Hace mucho tiempo que no veíamos a Latinoamérica liderando los mercados globales y el desempeño de Brasil nos recuerda, una vez más, que los mercados pueden caminar en direcciones a veces sorprendentes. Si continuamos revisando la lista, vemos que Estados Unidos (+0,77%) y Australia (+0,33%) terminaron marginalmente positivos y Europa (-3,17% ex UK), Gran Bretaña (-3,36%) y Japón (-7,16%) lideraron las caídas.

El cuadro anterior nos lleva a preguntarnos, ¿está cambiando el ciclo y es hora de regresar a los emergentes?, ¿va a dejar Estados Unidos de liderar los retornos globales?, ¿han perdido Europa y Japón su atractivo, especialmente si lo hacemos con cobertura de moneda, posición muy popular en los últimos 2 años?

Antes de abordar estas interrogantes, detengámonos un momento a mirar los Sectores. Al hacer este ejercicio observamos que los sectores con mejor desempeño fueron Servicios Básicos (+8,03%), Telecomunicaciones (+6,23%), Energía (+5,36%) y Materiales (+4,21%). Y los últimos lugares los ocupan Consumo Discrecional (-0,65%), Financiero (-5,68%) y Salud (-7,25%).

¿Qué nos dice todo esto? Primero que las materias primas han sido una fuente importante detrás de este comportamiento, lo que no debiera sorprendernos si vemos que el petróleo y el cobre experimentaron subidas de +49,52% y +19,52%, respectivamente, entre su mínimo y máximo durante el trimestre. Segundo, que el mercado favoreció aquellos sectores refugio y sensibles a la tasa de interés, lo que tampoco debiera sorprendernos dada la volatilidad experimentada y las caídas en las tasas de interés de las principales economías del mundo. Todo lo anterior ha venido acompañado de una devaluación del dólar, la que se acentuó una vez la Reserva Federal (FED) alineó su discurso con las expectativas que tenía el mercado y que ha postergado, por ahora, futuras alzas en la tasa de interés de Estados Unidos.

Si revisamos la situación de las primeras 6 semanas, vemos que era un mundo de dólar alto y apreciándose, al haber la FED comenzado el ciclo de alza de tasas. Teníamos, una China que perdía competitividad, al no dejar flotar libremente su moneda, lo que dificultaba su intento de detener su desaceleración. Y las materias primas caían por los dos factores anteriores y por efectos de oferta en muchos casos. Todo lo anterior afectaba fuertemente a los países emergentes y productores de materias primas, a lo que se sumaba un creciente temor de recesión en Estados Unidos, y donde los esfuerzos de los bancos centrales de Europa y Japón no tenían mayor éxito en revertir el pesimismo imperante.

Lo anterior comenzó a cambiar a partir del 12 de febrero. Al principio con datos económicos en Estados Unidos mejores a los que esperaba el mercado, lo cual fue diluyendo los fantasmas de una recesión, luego el petróleo y las materias primas comenzaron a recuperarse, dándole un respiro a los mercados emergentes y la situación de crédito de las empresas del sector, y por último la FED, reconociendo que en su proceso de decisión está considerando la situación global en un grado mayor a lo que lo venía haciendo hasta ahora, al bajar las expectativas de la velocidad de alza de tasas le dio un respiro muy importante a la liquidez global. La consecuente devaluación del dólar, beneficia a las compañías americanas y chinas, favorece a las materias primas, y ha ayudado a disipar el fantasma de la recesión. Consecuentemente, creemos que el rebote de la

segunda mitad del trimestre se debe fundamentalmente a que el mercado ha reducido de manera significativa la probabilidad de los escenarios más extremos, y es por ello que los países y sectores que estaban más afectados por estos temores fueron los de mejor desempeño durante la segunda mitad del trimestre.

Revisemos entonces las preguntas anteriores, bajo el prisma que los temores más extremos se han disipado. Como mencionamos, un dólar más débil favorece a Estados Unidos y China. Una China más estable ha ayudado históricamente a los países emergentes, por su impacto en el valor de las materias primas. Y si bien éste debiera ser menor ahora que en el pasado, debido al cambio que está impulsando China en su modelo de crecimiento, es en cualquier caso favorable.

Por otro lado Europa se ha ido complicando. Los problemas de los inmigrantes han debilitado a Angela Merkel, el terrorismo empeora aún más esta situación, se ha avanzado muy poco en reformas estructurales, y además la Comunidad se está viendo amenazada por la posible partida de Gran Bretaña, o Brexit. A su favor tiene, pero con menos fuerza que antes, a Draghi y al Banco Central Europeo que continúa con una política monetaria muy expansiva. Por su parte Japón está enfrentando un escenario muy difícil. Basta ver que el mercado reaccionó de forma inversa a lo esperado cuando su Banco Central llevó las tasas cortas a valores negativos, apreciando al Yen, deteriorando así la competitividad del país. Esto se ha agravado aún más en las últimas semanas.

Por lo tanto, en el entorno actual pareciera que en el margen los vientos favorecerían a Estados Unidos, y, a pesar de todas sus dificultades, a los Mercados Emergentes, por sobre Europa y Japón.

Naturalmente este escenario no está exento de riesgos. Los más relevantes son, además de los mencionados en Europa y Japón, un error de política en China, de los cuales ya hemos visto varios episodios en los últimos años, las elecciones en Estados Unidos, y, cómo siempre que invertimos en acciones, los resultados de las compañías. De esto último tendremos una nueva mirada a partir de mediados de abril cuando comience la temporada de reportes de resultados del primer trimestre y para la cual las expectativas están muy bajas.

Los mercados accionarios se tropezaron fuertemente al iniciar el año, pero han logrado ponerse de pie y estar listos para partir nuevamente este segundo trimestre. Esperemos que para lo que resta del año se estabilicen y nos traigan menos emociones.

### **III. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS NETOS PERÍODO MARZO 2016/DICIEMBRE 2015**

#### Flujo neto originado por las actividades de operación:

El flujo neto originado por actividades de operación presenta un valor negativo producto de la venta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

#### Flujo neto originado por las actividades de financiamiento:

El flujo neto originado por actividades de financiamiento presenta una variación positiva producto de que el flujo neto entre aportes y rescates fue positivo.

### **ANÁLISIS DE RIESGOS**

El análisis de los riesgos a los que se encuentra expuesto el fondo está detallado en la Nota 4 - Administración de los Estados Financieros.

**SVS - CARTERAS DE INVERSION**

**INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS**

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera	Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código País emisor	Tipo de instrumento	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Valorización al cierre (2)	Código moneda liquidación	Código país de transacción	Porcentaje (1)		
											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	VGG2888E1051	DVA GLOBAL ALLCAPS/B	DVA Global All-Cap Fund Ltd	KY	CFIE	21.589.935	PROM	21.590	PROM	KY	66,6213	70,3459	99,9167
<b>TOTAL</b>								<b>21.590</b>			<b>TOTAL</b>	<b>99,9167</b>	

(1) Valores o porcentajes con 4 decimales

(2) En miles de la moneda funcional del fondo

**I. IDENTIFICACION DEL FONDO**

NEMOTÉCNICO DE LA CUOTA DEL FONDO	CFICGDVAMA
GRUPO EMPRESARIAL DE LA ADMINISTRADORA	NA
NOMBRE GERENTE GENERAL	EDUARDO ALDUNCE
MONEDA FUNCIONAL	PROM

**II. APORTANTES**

NOMBRE DE LOS 12 MAYORES APORTANTES	TIPO DE PERSONA (*)	RUT	DV	% PROPIEDAD
CREDICORP CAPITAL SA CORREDORES DE BOLSA	Otro tipo de persona jurídica nacional	96.489.000	5	15,9453
INMOBILIARIA LAS AGATAS LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	78.232.690	2	12,0494
PENTA VIDA COMPAÑIA SEGUROS DE VIDA S.A.	Inversionista Institucional	96.812.960	0	9,4618
SIE LTDA.	Otro tipo de persona jurídica nacional	86.197.400	6	7,2950
ASESORIAS E INVERSIONES CAMPI LTDA.	Otro tipo de persona jurídica nacional	77.063.700	7	7,1296
INVERSIONES P.M. UNO LTDA.	Otro tipo de persona jurídica nacional	76.253.405	3	5,4683
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	Otro tipo de persona jurídica nacional	79.532.990	0	4,9516
INVERSIONES CANTO DEL AGUA LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	76.107.236	6	3,9794
INVERSIONES NEFRO LTDA.	Otro tipo de persona jurídica nacional	77.820.560	2	3,5512
INVERSIONES ALVO Y GÓMEZ LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	76.689.450	K	2,3676
CORREDORES DE BOLSA SURA S.A.	Otro tipo de persona jurídica nacional	76.011.193	7	2,3158
INVERSIONES CERRO LA CAMPANA LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	79.868.170	2	2,2611

**III. EMISION DE CUOTAS**

TOTAL APORTANTES	71
CUOTAS EMITIDAS	23.304.992
CUOTAS PAGADAS	23.304.992
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	0,9270

**IV. AUDITORES EXTERNOS Y CLASIFICADORA DE RIESGO****AUDITORES EXTERNOS**

NOMBRE DE LOS AUDITORES EXTERNOS	KPMG Auditores y Consultores Limitada
N° INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE EMPRESAS DE AUDITORIA EXTERNA	9

**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	0,2
NOMBRE EMISOR	DVA Global All-Cap Fund Ltd
RUT EMISOR	O-E
Digito Verificador	O-E

TIPO DE INSTRUMENTO	INVERSION DIRECTA	INVERSION INDIRECTA	TOTAL INVERSION
	MUSD	MUSD	MUSD
CFIE	21.590		21.590

TOTAL EMISOR	21.590
--------------	--------

% SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO	99,9167
--------------------------------	---------

## DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD



**Nombre del Fondo** : FONDO DE INVERSIÓN COMPASS DVA MULTIAXIS  
**Run del Fondo** : 9118-9

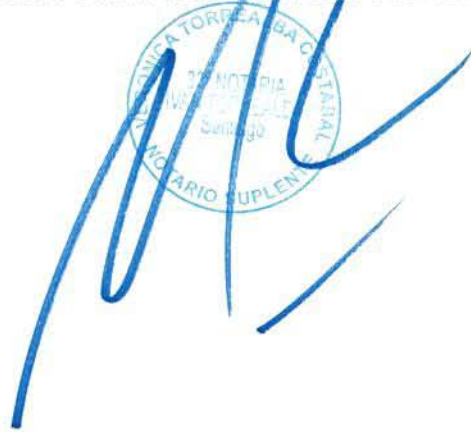
En sesión de directorio, celebrada con fecha 25 de Abril de 2016, los abajo firmantes, en su calidad de directores, se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente Informe, referido al 31 de Marzo de 2016, de acuerdo al siguiente detalle:

- 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	Firma
Jaime de la Barra Jara	Presidente	8.065.260-7	
Jaime Martí Fernández	Director	9.976.777-4	
Carlos Hurtado Rourke	Director	10.724.999-0	
Daniel Navajas Passalacqua	Director	12.584.959-8	
Alberto Etchegaray de la Cerda	Director	9.907.553-8	
Eduardo Aldunce Pacheco	Gerente General	12.634.252-7	

**25 de Abril de 2016.**

Autorizo la firma de don JAIME DE LA BARRA JARA, Cédula de Identidad número 8.065.260-7  
Presidente, don JAIME MARTI FERNANDEZ, Cédula de Identidad número 9.976.777-4 Director,  
don CARLOS HURTADO ROURKE Cédula de identidad número 10.724.999-0 Director, Don  
ALBERTO ETCHEGARAY DE LA CERDA, Cédula de identidad número 9.907.553-8 y don  
EDUARDO ALDUNCE PACHECO, Cédula de Identidad número 12.634.252-7 Gerente General,  
todos de FONDO DE INVERSION COMPASS DVA MULTIAXIS. En Santiago, a 27 de Abril de  
2016.-  
JOH.-



A circular notary stamp in blue ink is partially obscured by a large, stylized handwritten signature in blue ink. The stamp contains the text: "NOTARIA TORREALBA CASTAÑAL", "Santiago", and "NOTARIO SUPLENTE".