



*Estados Financieros*

**FONDO DE INVERSION COMPASS DVA MULTIAXIS**

*Santiago, Chile*

*Al 30 de junio 2017, 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016*

## CONTENIDO

- Estados de Situación Financiera
- Estados de Resultados Integrales
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estados 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

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016



<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
		<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	(7)	48	23
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(8a)	38.693	33.427
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-	-
Total activos corrientes		38.741	33.450
Total activos		38.741	33.450
 <b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(14b)	5	3
Remuneraciones Sociedad Administradora	(15)	7	6
Otros documentos y cuentas por pagar		-	-
Total pasivos corrientes		12	9
Total pasivos		12	9
 <b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes		27.937	33.842
Resultados acumulados		7.566	(806)
Resultado del ejercicio		3.226	405
Dividendos provisorios		-	-
Total patrimonio neto		38.729	33.441
Total pasivos y patrimonio neto		38.741	33.450

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

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

Al 30 de junio de 2017 y 2016



Notas	Por el periodo terminado al 30 de junio de 2017	Por el periodo terminado al 30 de junio de 2016	Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2017	Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2016
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Ingresos de la operación:				
Intereses y reajustes	-	-	-	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(8b) 3.273	(1.098)	1.243	(596)
Resultado en venta de instrumentos financieros	(8b) 6	(283)	1	(107)
<b>Total ingresos netos de la operación</b>	<b>3.279</b>	<b>(1.381)</b>	<b>1.244</b>	<b>(703)</b>
Gastos:				
Remuneración del comité de vigilancia	-	-	-	-
Comisión de administración	(25a) (38)	(19)	(20)	(11)
Honorarios por custodia y administración	-	-	-	-
Costos de transacción	-	-	-	-
Otros gastos de operación	(28) (15)	(11)	(3)	(4)
<b>Total gastos de operación</b>	<b>(53)</b>	<b>(30)</b>	<b>(23)</b>	<b>(15)</b>
Utilidad (perdida) de la operación	3.226	(1.411)	1.221	(718)
Costos financieros	-	-	-	-
Utilidad/(pérdida) antes de impuesto	3.226	(1.411)	1.221	(718)
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior	-	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3.226</b>	<b>(1.411)</b>	<b>1.221</b>	<b>(718)</b>
Otros resultados integrales:				
Ajustes por conversión	-	-	-	-
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total resultado integral</b>	<b>3.226</b>	<b>(1.411)</b>	<b>1.221</b>	<b>(718)</b>

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 30 de junio de 2017 y 2016



	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 01.01.2017	33.842	-	-	-	-	-	(401)	-	-	33.441
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	33.842	-	-	-	-	-	(401)	-	-	33.441
Aportes	3.740	-	-	-	-	-	-	-	-	3.740
Repartos de patrimonio	(1.678)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.678)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	3.226	-	3.226
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	(7.967)	-	-	-	-	-	7.967	-	-	-
Saldo final al 30.06.2017	27.937	-	-	-	-	-	7.566	3.226	-	38.729

	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	13.641	-	-	-	-	-	-	-	-	13.641
Repartos de patrimonio	(2.171)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.171)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(1.411)	-	(1.411)
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30.06.2016	33.607	-	-	-	-	-	(806)	(1.411)	-	31.390

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

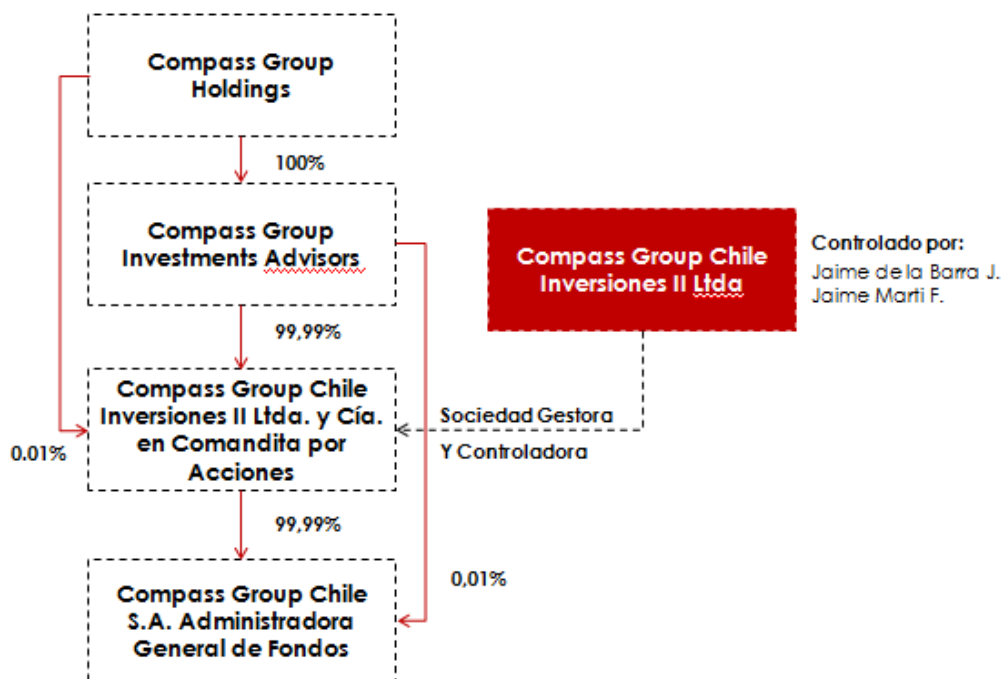
	Notas	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
		MUSD	MUSD
<b>Flujos de efectivo originados por actividades de la operación</b>			
Resultados del ejercicio		3.226	(1.411)
Ajuste por:			
Intereses, diferencias de cambio y reajustes devengados no realizados	(8b)	(3.273)	1.098
Otras variaciones de resultado no realizadas		-	-
Subtotal		<u>(3.273)</u>	<u>1.098</u>
Aumento neto de cuentas y documentos por pagar por operaciones		3	2
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		(1.993)	(11.153)
Aumento de otros pasivos		-	-
Subtotal efectivo utilizado en operaciones		<u>(1.990)</u>	<u>(11.154)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de la operación		<u>(2.037)</u>	<u>(11.467)</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		3.740	13.641
Repartos de patrimonio		(1.678)	(2.171)
Repartos de dividendos		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		<u>2.062</u>	<u>11.470</u>
Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente		25	3
Saldo Inicial de efectivo y efectivo equivalente		23	6
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		<u>48</u>	<u>9</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 controlador de la Sociedad Administradora es la sociedad Compass Group Chile Inversiones II Limitada y Compañía en Comandita por Acciones. A su vez, el controlador de Compass Group Chile Inversiones II Limitada y Compañía en Comandita por Acciones es su socio gestor, la sociedad de responsabilidad limitada Compass Group Chile Inversiones II Limitada. Por último, los controladores de Compass Group Chile Inversiones II Limitada son los señores Jaime de la Barra Jara y Jaime Martí Fernández quienes tienen un Pacto de Actuación Conjunta. A continuación, se presenta un diagrama de estructura de propiedad de la Sociedad Administradora.



**Nota 1 Información general, continuación**

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.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo los siguientes nemotécnicos CFICGDVAMA, CFICGDVAMB, CFICGDVAMC y CFICGDVAMD.

El Reglamento Interno del Fondo fue depositado por última vez con fecha 29 de abril de 2016 en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que lleva la Superintendencia.

**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 27 de julio de 2017.

**2.3 Período cubierto**

Los presentes Estados Financieros del Fondo, comprenden los Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Resultados Integrales y Estados de Flujos de Efectivo por el año terminado al 30 de junio de 2017 y 2016.

**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	30.06.2017 USD	31.12.2016 USD	30.06.2016 USD
Tipo de cambio	664,29	669,47	661,37

### 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 valorización 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 Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2017

Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 7, Iniciativa de revelación, modificaciones a NIC 7.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIC 12, Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (modificaciones a NIC 12).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.1 Nuevos pronunciamientos contables, continuación

##### 3.1.3 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

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 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. 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.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22 : Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los periodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Estas nuevas disposiciones serán aplicadas a partir de su fecha de entrada en vigencia, aun cuando se permite su adopción anticipada. El fondo no planea adoptar estas normas anticipadamente.

### 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 o pasivo 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 valoración 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

<b>30.06.2017</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Cuotas de Fondos de Inversión	-	38.693	-	<b>38.693</b>
Acciones no inscritas en un registro de valores	-	-	-	-
<b>Totales activos</b>	<b>-</b>	<b>38.693</b>	<b>-</b>	<b>38.693</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
<b>Totales pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>31.12.2016</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>	<b>MUSD</b>
<b>Activos</b>				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Cuotas de Fondos de Inversión	-	33.427	-	<b>33.427</b>
Acciones no inscritas en un registro de valores	-	-	-	-
<b>Totales activos</b>	<b>-</b>	<b>33.427</b>	<b>-</b>	<b>33.427</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
<b>Totales pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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 bancarrota u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Fondo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos de los activos del Fondo.

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

### 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” durante el ejercicio, o la cantidad superior que corresponda para efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en la cláusula “Beneficio Tributario”, pudiendo la administradora distribuir libremente un porcentaje superior. 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.

Este dividendo se repartirá dentro de los 180 días siguientes al cierre del respectivo ejercicio anual, sin perjuicio que el fondo haya distribuido dividendos provisorios con cargo a tales resultados.

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 lo anterior, no se ha registrado efecto en los estados financieros por concepto de impuesto a la renta e impuestos diferidos.

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. Tales rentas o ganancias se registran sin rebajar los impuestos de retención en el estado de resultado. Los impuestos de retención se presentan como un ítem separado en el estado de resultados integrales, bajo el nombre "Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior"

**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 30 de junio de 2017, 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 con fecha 29 de abril de 2016 en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que mantiene la Superintendencia 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 5 Política de inversión del Fondo, continuación**

Límite máximo de inversión por tipo de instrumento respecto del activo total del Fondo:

- (1) Cuotas de participación emitidas por el Fondo Extranjero; 100%
- (2) 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; 15%
- (3) 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; 15%
- (4) 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; 15%
- (5) 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; 15%
- (6) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas; 15%

**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 30 de junio de 2017. 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 30 de junio de 2017, 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 30 de junio de 2017 no mantenía inversiones directas en instrumentos de deuda.

### 6.3 Riesgo de Crédito

Al 30 de junio de 2017, 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 30 de junio de 2017, 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 30.06.2017 =	Total Activos	38.741	3.228,4167
	Total Pasivos	12	

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

### 6.4 Riesgo de Liquidez, continuación

El Fondo tendrá como política que, a lo menos un 0,001% de los activos del Fondo deberá corresponder a instrumentos de alta liquidez, entendiéndose que tienen tal carácter, además de las cantidades que se mantenga en caja y bancos, (i) cuotas de fondos mutuos nacionales o extranjeros cuyo objeto sea la inversión en instrumentos de deuda y que contemplen períodos de pago de rescates no superiores a 10 días corridos, (ii) 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, (iii) 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 (iv) depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras, nacionales o extranjeras, o garantizados por éstas. Lo anterior, para efectos de cumplir con sus obligaciones por las operaciones del Fondo, el pago de rescates de cuotas y el pago de beneficios.

Al 30 de junio de 2017, el porcentaje de liquidez del Fondo, según lo establecido en su Reglamento Interno, era de un 0,12 % respecto a su total de activos.

### 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

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

### 6.8 Gestión sobre patrimonio legal mínimo

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.

Al respecto, la Administradora monitorea diariamente a través de reportes de control de límites, que el patrimonio mínimo legal se esté cumpliendo, para actuar oportunamente frente a eventuales disminuciones.

Al 30 de junio de 2017, el patrimonio del Fondo era equivalente a 963.272 unidades de fomento y estaba compuesto por las siguientes partidas:

	MUSD
Aportes	27.937
Resultados acumulados	7.566
Resultado del ejercicio	<u>3.226</u>
Total Patrimonio Neto	38.729

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 30 de junio de 2017, 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	10.01.17 – 10.01.18	10.000,00	648263

**Nota 7 Efectivo y efectivo equivalente**

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

<b>Concepto</b>	<b>30.06.2017 MUSD</b>	<b>31.12.2016 MUSD</b>
Banco USD	48	23
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>23</b>

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

## (a) Activos

<b>Concepto</b>	<b>30.06.2017 MUSD</b>	<b>31.12.2016 MUSD</b>
<b>Títulos de renta variable</b>		
Cuotas de Fondos de Inversión Extranjeros	38.693	33.427
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>38.693</b>	<b>33.427</b>

## (b) Efectos en resultados

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

<b>Concepto</b>	<b>30.06.2017 MUSD</b>	<b>30.06.2016 MUSD</b>
Resultados realizados	6	(283)
Resultados no realizados	3.273	(1.098)
<b>Total Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>3.279</b>	<b>(1.381)</b>

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

## (c) Composición de la cartera

Instrumento	30.06.2017				31.12.2016			
	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>								
Cuotas de Fondo de Inversión	-	38.693	38.693	99,8761	-	33.427	33.427	99,9312
<b>Total</b>	-	38.693	38.693	99,8761	-	33.427	33.427	99,9312

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

Movimientos	30.06.2017 MUSD	31.12.2016 MUSD
Saldo inicial 01 de enero	33.427	21.336
(Disminución)/aumento neto por otros cambios en el valor razonable	3.273	761
Adiciones	3.520	19.633
Ventas	(1.527)	(8.303)
Saldo final ambos períodos	38.693	33.427
Menos: Porción no corriente	-	-
Porción corriente	38.693	33.427

**Nota 9 Activos financieros a costo amortizado**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta activos financieros a costo amortizado.

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

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

**Nota 11 Propiedades de inversión**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta saldo en el rubro propiedades de inversión.

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

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene pasivos a valor razonable con efecto en resultados.

**Nota 13 Préstamos**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta saldo en Cuentas y documentos por cobrar por operaciones.

(b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones:

Conceptos	30.06.2017 MUSD	31.12.2016 MUSD
Auditoría	5	3
Total	5	3

No existen diferencias significativas entre el valor libros y el valor razonable de las cuentas y documentos por pagar por operaciones, dado que los saldos vencen a muy corto plazo (Menos de 90 días)

Detalle al 30.06.2017

Conceptos	RUT	Nombre entidad / detalle	País	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	Vencimientos			Total MUSD
								Hasta 1 mes MUSD	1 a 3 meses MUSD	3 a 12 meses MUSD	
Auditoría	89.907.300-2	KPMG Auditores Consultores Limitada	Chile	Pesos	-	-	-	-	5	-	5
Total					-	-	-	-	5	-	5

Detalle al 31.12.2016

Conceptos	RUT	Nombre entidad / detalle	País	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	Vencimientos			Total MUSD
								Hasta 1 mes MUSD	1 a 3 meses MUSD	3 a 12 meses MUSD	
Auditoría	89.907.300-2	KPMG Auditores Consultores Limitada	Chile	Pesos	-	-	-	-	3	-	3
Total					-	-	-	-	3	-	3

**Nota 15 Remuneraciones Sociedad Administradora**

Conceptos	30.06.2017 MUSD	31.12.2016 MUSD
Cuentas por pagar con Sociedad Administradora	7	6
Total	7	6

El saldo de esta cuenta corresponde a la comisión de administración devengada por el Fondo durante el mes de junio de 2017 y el mes de diciembre de 2016 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**

(a) Otros documentos y cuentas por cobrar

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta transacciones en el rubro.

(b) Otros documentos y cuentas por pagar

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta transacciones en el rubro.

**Nota 17 Intereses y reajustes**

Al 30 de junio 2017 y 2016, el Fondo no presenta intereses y reajustes

**Nota 18 Cuotas emitidas**

El valor cuota del Fondo al 30.06.2017 asciende a USD 1,0549 serie A y USD 1,1370 Serie C (31.12.2016 asciende a USD 0,9581 serie A y USD 1,0312 Serie C)

Al 30 de junio de 2017:

Serie A

(i) El detalle y movimientos de las cuotas vigentes al 30 de junio de 2017 es el siguiente:

<b>Emisión vigente</b>	<b>Comprometidas</b>	<b>Suscritas</b>	<b>Pagadas</b>	<b>Total</b>
30.06.2017	-	24.857.274	24.857.274	24.857.274

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

	<b>Comprometidas</b>	<b>Suscritas</b>	<b>Pagadas</b>	<b>Total</b>
Saldo de inicio 01.01.2017	-	23.064.323	23.064.323	23.064.323
Emisiones del período	-	3.521.830	3.521.830	3.521.830
Transferencias (*)	-	2.372.382	2.372.382	2.372.382
Disminuciones	-	(1.728.879)	(1.728.879)	(1.728.879)
Saldo al cierre 30.06.2017	-	24.857.274	24.857.274	24.857.274

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

Serie C

(i) El detalle y movimientos de las cuotas vigentes al 30 de junio de 2017 es el siguiente:

<b>Emisión vigente</b>	<b>Comprometidas</b>	<b>Suscritas</b>	<b>Pagadas</b>	<b>Total</b>
30.06.2017	-	11.000.000	11.000.000	11.000.000

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

	<b>Comprometidas</b>	<b>Suscritas</b>	<b>Pagadas</b>	<b>Total</b>
Saldo de inicio 01.01.2017	-	11.000.000	11.000.000	11.000.000
Emisiones del período	-	-	-	-
Transferencias (*)	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Saldo al cierre 30.06.2017	-	11.000.000	11.000.000	11.000.000

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

**Nota 18 Cuotas emitidas, continuación**

Al 31 de diciembre de 2016:

Serie A

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

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
31.12.2016	-	23.064.323	23.064.323	23.064.323

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

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio 01.01.2016	-	22.251.772	22.251.772	22.251.772
Emisiones del período	-	11.772.896	11.772.896	11.772.896
Transferencias (*)	-	14.198.909	14.198.909	14.198.909
Disminuciones	-	(10.960.345)	(10.960.345)	(10.960.345)
Saldo al cierre 31.12.2016	-	23.064.323	23.064.323	23.064.323

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

Serie C

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

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
31.12.2017	-	11.000.000	11.000.000	11.000.000

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

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio 01.01.2016	-	-	-	-
Emisiones del período	-	11.000.000	11.000.000	11.000.000
Transferencias (*)	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Saldo al cierre 31.12.2016	-	11.000.000	11.000.000	11.000.000

(\*) 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 ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

**Nota 20 Rentabilidad del Fondo**

## Serie A

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual (**)	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	10,1033%	16,4092%	5,7120%
Real (*)	-	-	-

- (\*) La moneda funcional del Fondo es el dólar estadounidense, por lo que no se informa rentabilidad real.  
 (\*\*) La rentabilidad para el período actual del fondo se calcula tomando la variación entre el 31 de diciembre de 2016 y el 30 de junio de 2017.  
 (\*\*\*) Los valores cuota utilizados para el cálculo de la rentabilidad acumulada, no incluyen ajustes por dividendos distribuidos a los Aportantes.  
 (\*\*\*\*) La rentabilidad de los últimos 12 meses y los últimos 24 meses corresponden a períodos móviles.

## Serie C

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual (**)	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	10,2599%	16,7111%	-
Real (*)	-	-	-

- (\*) La moneda funcional del Fondo es el dólar estadounidense, por lo que no se informa rentabilidad real.  
 (\*\*) La rentabilidad para el período actual del fondo se calcula tomando la variación entre el 31 de diciembre de 2016 y el 30 de junio de 2017.  
 (\*\*\*) Los valores cuota utilizados para el cálculo de la rentabilidad acumulada, no incluyen ajustes por dividendos distribuidos a los Aportantes.  
 (\*\*\*\*) La rentabilidad de los últimos 12 meses corresponde a períodos móviles.

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

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta Inversión acumulada en acciones o en cuotas de Fondos de inversión

**Nota 22 Excesos de inversión**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no ha tenido excesos de inversión.

**Nota 23 Gravámenes y prohibiciones**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta gravámenes y prohibiciones.

**Nota 24 Custodia de valores**

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

Al 30 de junio de 2017:

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	-	-	-	38.693	100,0000%	99,8761%
Total cartera de inversiones en custodia	-	-	-	38.693	100,0000%	99,8761%

Al 31 de diciembre 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	-	-	-	33.427	100,0000%	99,9312%
Total cartera de inversiones en custodia	-	-	-	33.427	100,0000%	99,9312%

## 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	Fija Anual (%)	Variable
A	Hasta un 0,30% (IVA incluido)	12,00% (IVA incluido) sobre la rentabilidad anual de las cuotas que exceda, después de pagar la Remuneración Fija, a la rentabilidad del MSCI All Country World Index ("MSCI ACWI")
B	Hasta un 0,253% anual (exento de IVA)	10,10% (exento de IVA) sobre la rentabilidad anual de las cuotas que exceda, después de pagar la Remuneración Fija, a la rentabilidad del MSCI ACWI.
C	Hasta un 0,06% (IVA incluido)	12,00% (IVA incluido) sobre la rentabilidad anual de las cuotas que exceda, después de pagar la Remuneración Fija, a la rentabilidad del MSCI ACWI.
D	Hasta un 1,20% anual (IVA incluido)	No tiene

**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

**Base de cálculo en caso de remuneración variable:** Adicionalmente a la Remuneración Fija establecida anteriormente, la Administradora recibirá una remuneración variable anual. Para tales efectos se comparará la rentabilidad neta anual acumulada de las cuotas de las Series A, B y C, luego de pagada la Remuneración Fija, con la rentabilidad del MSCI ACWI durante el mismo período. Esta remuneración se calculará y provisionará en forma diaria y se pagará por período vencido, dentro de los primeros diez días hábiles del año siguiente a aquel en que se hubiere hecho exigible, salvo en el caso de los rescates en cuyo caso se pagará a la Administradora el monto provisionado correspondiente a las cuotas que se rescatan.

El total de remuneración por administración del período finalizado al 30 de junio de 2017, ascendió a MUSD 38 (MUSD 19 al 30 de junio de 2016)

**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 30 de junio de 2017:

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 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	-	-	-	-	-	-	-

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

Al 30 de junio de 2017, 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	10.01.2017-10.01.2018

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**

Al 30 de junio de 2017 y 2016, el Fondo no presenta costos de transacción.

**Nota 28 Otros gastos de operación**

El detalle de otros gastos de operación al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

Tipo de gasto	30.06.2017	30.06.2016	01.01.2017 al	01.01.2016 al
	MUSD	MUSD	30.06.2017	30.06.2016
			MUSD	MUSD
Auditoría	5	4	3	2
Legales	-	7	-	2
Market Maker	10	-	-	-
Total	15	11	3	4
% sobre el activo del Fondo	0,0387%	0,0350%	0,0077%	0,0108%

**Nota 29 Información estadística**

Al 30 de junio de 2017:

Serie A

<b>Mes</b>	<b>Valor libro cuota USD</b>	<b>Valor mercado cuota USD</b>	<b>Patrimonio MUSD</b>	<b>N° Aportantes</b>
Enero	0,9760	0,9760	21.133	74
Febrero	1,0093	1,0093	21.859	74
Marzo	1,0175	1,0175	22.436	77
Abril	1,0445	1,0445	22.933	77
Mayo	1,0611	1,0611	23.324	79
Junio	1,0549	1,0549	26.222	79

Serie C

<b>Mes</b>	<b>Valor libro cuota USD</b>	<b>Valor mercado cuota USD</b>	<b>Patrimonio MUSD</b>	<b>N° Aportantes</b>
Enero	1,0507	1,0507	11.558	1
Febrero	1,0867	1,0867	11.954	1
Marzo	1,0959	1,0959	12.055	1
Abril	1,1250	1,1250	12.375	1
Mayo	1,1431	1,1431	12.574	1
Junio	12.507	1,1370	12.507	1

Al 31 de diciembre de 2016:

Serie A

<b>Mes</b>	<b>Valor libro cuota USD</b>	<b>Valor mercado cuota USD</b>	<b>Patrimonio MUSD</b>	<b>N° Aportantes</b>
Enero	0,9020	0,9020	21.411	65
Febrero	0,8781	0,8781	20.960	68
Marzo	0,9270	0,9270	21.604	71
Abril	0,9176	0,9176	19.711	73
Mayo	0,9271	0,9271	20.843	72
Junio	0,9062	0,9062	20.674	72
Julio	0,9441	0,9441	21.624	73
Agosto	0,9535	0,9535	22.007	73
Septiembre	0,9538	0,9538	21.972	77
Octubre	0,9339	0,9339	21.449	73
Noviembre	0,9488	0,9488	21.835	73
Diciembre	0,9581	0,9581	22.098	75

**Nota 29 Información estadística, continuación**

Al 31 de diciembre de 2016, continuación:

Serie C

Mes	Valor libro cuota USD	Valor mercado cuota USD	Patrimonio MUSD	N° Aportantes
Mayo	0,9965	0,9965	10.962	1
Junio	0,9742	0,9742	10.716	1
Julio	1,0151	1,0151	11.166	1
Agosto	1.0254	1.0254	11.279	1
Septiembre	1,0260	1,0260	11.286	1
Octubre	1,0048	1,0048	11.053	1
Noviembre	1,0210	1,0210	11.231	1
Diciembre	1,0312	1,0312	11.343	1

**Nota 30 Sanciones**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no ha realizado valorización económica de sus cuotas.

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

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo de Inversión no posee control directo o indirecto sobre sociedades.

**Nota 33 Hechos posteriores**

Entre el 1° de julio de 2017 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido 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 30 DE JUNIO DE 2017

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	-	38.693	38.693	99,8761
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>	-	<b>38.693</b>	<b>38.693</b>	<b>99,8761</b>

(B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

Descripción	30.06.2017 MUSD	30.06.2016 MUSD
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>6</b>	<b>(283)</b>
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de Fondos de inversión	6	(283)
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>-</b>	<b>(1.098)</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	-	(1.098)
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>3.273</b>	<b>-</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	3.273	-
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>(53)</b>	<b>(30)</b>
Costos financieros	-	-
Comisión de la Sociedad Administradora	(38)	(19)
Remuneración del comité de vigilancia	-	-
Gastos operacionales de cargo del Fondo	(15)	(11)
Otros gastos	-	-
Diferencias de cambio	-	-
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>3.226</b>	<b>(1.411)</b>

(C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Descripción	30.06.2017 MUSD	30.06.2016 MUSD
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>(47)</b>	<b>(1.411)</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	6	(283)
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	-	(1.098)
Gastos del ejercicio (menos)	(53)	(30)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	-
<b>DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>(1.162)</b>	<b>-</b>
<b>Utilidad (pérdida) realizada no distribuida</b>	<b>(443)</b>	<b>-</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	(356)	-
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	-	-
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(87)	-
Dividendos definitivos declarados (menos)	-	-
<b>Pérdida devengada acumulada (menos)</b>	<b>(719)</b>	<b>-</b>
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(806)	-
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	87	-
<b>Ajuste a resultado devengado acumulado</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>(1.209)</b>	<b>(1.411)</b>

## 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 2017, 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 2017 y hasta el 10 de enero de 2018, 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.

Con fecha 21 de junio de 2017, en Sesión Ordinaria de Directorio N°248, se designó a KPMG Auditores Consultores Limitada, como auditores externos del Fondo para el ejercicio 2017.

Al 30 de junio de 2017, 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 30 de junio de 2017, 31 de diciembre 2016 y 30 de junio 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	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2016	31-12-2015
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	48	23	9	6
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	38.693	33.427	31.391	21.336
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	-	-	-	-
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>38.741</b>	<b>33.450</b>	<b>31.400</b>	<b>21.342</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38.741</b>	<b>33.450</b>	<b>31.400</b>	<b>21.342</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
Aportes	27.937	33.842	33.607	22.137
Resultados acumulados	7.566	(806)	(806)	-
Resultado del Ejercicio	3.226	405	(1.411)	(806)
Dividendos provisorios	-	-	-	-
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>38.729</b>	<b>33.441</b>	<b>31.390</b>	<b>21.331</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>38.741</b>	<b>33.450</b>	<b>31.400</b>	<b>21.342</b>

Al 30 de junio de 2017, del total de los activos del fondo, USD 38.693 millones equivalente a un 99,8761% 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 fundamentalmente por la remuneración a la Sociedad Administradora y servicios de auditoría.

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	30-06-2017	31-12-2016	30-06-2016	31-12-2015
	MUSD	MUSD	MUSD	MUSD
Total ingresos(pérdidas) netos de la operación	3.279	476	(1.381)	(760)
Total gastos de operación	(53)	(71)	(30)	(46)
Gastos financieros	-	-	-	-
Otros resultados integrales	-	-	-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>3.226</b>	<b>405</b>	<b>(1.411)</b>	<b>(806)</b>

## INDICADORES FINANCIEROS

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros, del periodo terminado al 30 de junio de 2017, comparado al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

Indicador		Unidad	ENE-JUN 2017	ENE-JUN 2016	Variación	% Variación	ENE-JUN 2017	ENE-DIC 2016	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	3.228,42	3.140,00	88,42	2,82%	3.228,42	3.716,67	(488,25)	(13,14)%
	Razón Ácida	Veces	4,000	0,900	3,100	344,44%	4,000	2,556	1,444	56,49%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,0003	0,0003	0,0000	0,00%	0,0003	0,0003	0,0000	0,00%
	Proporción Deuda Corto Plazo	%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%
	Cobertura Gastos Financieros	Veces	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados	Resultado Operacional	MUSD	3.279	(1.381)	4.660	337,44%	3.279	476	2.803	588,87%
	Gastos Financieros	MUSD	-	-	-	-	-	-	-	-
	Resultado no Operacional	MUSD	(53)	(30)	(23)	(76,67)%	(53)	(71)	18	25,34%
	Utilidad del Ejercicio	MUSD	3.226	(1.411)	4.637	328,63%	3.226	405	2.821	696,54%
Rentabilidad	Rentabilidad de Patrimonio	%	8,94%	(5,35)%	14,29%	267,10%	8,94%	1,48%	7,46%	504,05%
	Rentabilidad sobre los activos	%	8,94%	(5,35)%	14,29%	267,10%	8,94%	1,48%	7,46%	504,05%
	Utilidad (+), Perdida (-) por Cuota	MUSD	0,0001	(0,0001)	0,0002	323,62%	0,0001	0,0000	0,0001	840,34%

### Análisis Liquidez

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

### Análisis Endeudamiento

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

### Análisis Resultado

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

### Análisis Rentabilidad

- Rentabilidad del patrimonio: (Utilidad del ejercicio / patrimonio del ejercicio anterior más patrimonio ejercicio actual dividido por dos)
- Rentabilidad sobre los activos: (Utilidad del ejercicio / total activos del ejercicio anterior más total activos ejercicio actual dividido por dos)
- Utilidad del ejercicio / Nº cuotas

## **I. ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS PERÍODO JUNIO 2017**

### **1. LIQUIDEZ**

#### **Razón corriente/Razón ácida**

Debido a la naturaleza de su actividad, dentro de los pasivos, el Fondo generalmente solo presenta cuentas por pagar por concepto de remuneración a la Sociedad Administradora, de Market Making y 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.

### **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 – junio 2017 es positivo producto del buen desempeño de la valoración neta de los activos contenidos en el Fondo. Esto en un entorno de un mercado accionario global que mostró alzas importantes y generalizadas durante el primer semestre del año.

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

Existe un resultado no operacional negativo explicado principalmente por la comisión de administración del Fondo y del gasto asociado al Market Making.

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

La utilidad del ejercicio es positiva explicada por el mayor valor de la cartera (variación neta positiva 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 positiva producto del retorno positivo obtenido como consecuencia del alza en la valoración neta de los activos contenidos en el Fondo. Esto en un entorno de un mercado accionario global que mostró alzas importantes y generalizadas durante el primer semestre del año.

## II. ANÁLISIS DE MERCADO PERÍODO JUNIO 2017/JUNIO 2016

El MSCI All Country World Index (ACWI), el principal índice accionario global, cerró un primer semestre extraordinario con una rentabilidad acumulada de +10,25%, liderado por los mercados emergentes que en su conjunto rentaron +17,23%. Entre ellos destacaron México (+24,72%), China (+23,68%) e India (+22,35%) mientras la excepción fue Brasil que exhibió una modesta alza de +2,66%. En el mundo desarrollado solo Europa ex UK (+15,43%) superó el retorno del ACWI. Japón, Estados Unidos y UK rentaron +8,89%, +8,24% y +7,88%, respectivamente.

Sin lugar a dudas hemos tenido un gran primer semestre con retornos, en la mayoría de los mercados, similares o superiores a sus promedios anuales de largo plazo, y holgadamente por sobre los consensos de los analistas. Para los principales mercados, éstos tenían proyecciones anuales que iban desde 8,97% para el S&P 500 a cerca de 13% para India, con valores del orden del 9% tanto para Japón y Europa desarrollada. Si asumiéramos que dichas proyecciones aún son válidas, el año ya estaría jugado y para este segundo semestre debiéramos esperar retornos marginales o abiertamente negativos para el caso de los mercados emergentes.

Lo anterior podría suceder, pero si este llegara a ser el caso sería difícil atribuirlo a que los analistas estuvieron en lo correcto considerando que hoy el consenso para los próximos 12 meses en el caso del S&P 500 es +9,45% y para el STOXX 600 + 10,26%. Lo que esto nos dice una vez más es que los analistas tienden habitualmente a proyectar retornos cercanos al 10% para los próximos 12 meses, y este año no es la excepción.

Si bien acertar la magnitud de un movimiento de mercado es extremadamente difícil, bordeando lo imposible, la intuición indica que acertar la dirección debiera ser significativamente más simple. Dado esto revisaremos como le fue a los analistas determinando la dirección de algunas variables relevantes en lo que va del año.

Si nos situamos a fines del año pasado lo más relevante en cuanto a su impacto en el mercado era el alcance que tendrían las nuevas políticas del recién electo presidente de Estados Unidos Donald Trump. Éstas se centraban en cuatro ejes principales: 1) Reforma Tributaria; 2) Gasto en Infraestructura; 3) Simplificación de la carga regulatoria, y 4) Medidas de corte "proteccionista". A luz de estas políticas el consenso de los analistas proyectaba la dirección de las siguientes seis variables:

- 1) La tasa de interés del Bono del Tesoro americano (T10) iba a subir
- 2) El dólar se iba a apreciar
- 3) El S&P iba a rentar positivo, como vimos anteriormente
- 4) Dentro de Estados Unidos las acciones "Small Caps" iban a rentar mejor que las "Large Caps"
- 5) El sector más rentable sería el Financiero
- 6) Debido a que el S&P 500 estaba en términos relativos caro, éste iba a rentar menos que los mercados extranjeros. Dentro de los mercados extranjeros destacaban los Emergentes y Europa ex UK

¿Qué ha pasado al cierre del primer semestre?

- 1) La tasa de interés del Bono del Tesoro americano (T10) bajó de 2,44% a 2,30%
- 2) El dólar se depreció prácticamente contra todas las monedas. Medido por el DXY, índice del dólar contra un grupo de monedas globales, cayó un 6,44%
- 3) El S&P 500 rentó 8,24%
- 4) El Russell 2000, índice de empresas "small caps" de Estados Unidos, rentó 4,29% casi la mitad del retorno del S&P 500 (large caps)
- 5) El sector que más rentó del S&P 500 fue Tecnología (+16,38%). Por su parte el sector Financiero rentó 5,97% ocupando el octavo lugar de los 11 sectores del índice.
- 6) Los mercados emergentes rentaron 17,23% y Europa ex UK 15,43%

Observando los datos anteriores pareciera ser que predecir la dirección de las distintas variables de mercado, si bien más fácil que predecir la dirección y su magnitud, sigue siendo un ejercicio muy difícil (en cuatro de los seis

casos el resultado fue el opuesto al consenso de mercado). Muchos analistas explican lo anterior debido al retraso de la implementación de las políticas impulsadas por Donald Trump. Puede ser que eso sea cierto, pero esto no altera la conocida dificultad del “Market Timing”

Como bien dice el adagio “el problema de tratar de predecir el futuro es que éste es incierto”. Por fortuna para invertir en los mercados accionarios no es necesario ser capaz de predecir el futuro, sino que se deben determinar los riesgos que uno desea tomar, diversificar las inversiones, definir el horizonte de inversión y sobre todo ser muy disciplinado a la hora de implementar la estrategia. Esto es a lo que nosotros nos dedicamos consistentemente en DVA Capital.

Cerramos un extraordinario primer semestre y ojalá en esta oportunidad el consenso esté en lo correcto ya que veríamos crecer el ACWI cerca de un 10% en los próximos 12 meses. ¿Le suena familiar?

### **III. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS NETOS PERÍODO JUNIO 2017/JUNIO 2016**

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

El flujo neto originado por actividades de operación presenta un valor negativo producto a que el resultado positivo obtenido durante el período, es revertido por el ajuste neto de activos que fue negativo.

#### 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 durante el período.

### **ANÁLISIS DE RIESGOS**

El análisis de los riesgos a los que se encuentra expuesto el fondo está detallado en la Nota 6 - Administración de riesgos 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	TIR, valor par o precio (1)	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 efectos en resultados	VGG2888E1135	DVA GLOBAL ALLCAPS/B	DVA Global All-Cap Fund Ltd	KY	CFIE	36467993.5424	PROM	1.061	38693	PROM	KY	100	86.527	99.8761
<b>TOTAL</b>									<b>38,693</b>	<b>TOTAL</b>			<b>99.8761</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
INVERSIONES HOLDING LTDA.	Otro tipo de persona jurídica nacional	76126205	K	32.2937
MBI CORREDORES DE BOLSA S.A.	Otro tipo de persona jurídica nacional	96921130	0	18.1121
EMPRESAS INDMOTORA S.A.	Otro tipo de persona jurídica nacional	76078288	2	7.6091
PENTA VIDA COMPAÑIA SEGUROS DE VIDA S.A.	Inversionista Institucional	96812960	0	6.0062
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	Otro tipo de persona jurídica nacional	79532990	0	3.8634
ASESORIAS E INVERSIONES CAMPI LTDA.	Otro tipo de persona jurídica nacional	77063700	7	3.6585
INVERSIONES P.M. UNO LTDA.	Otro tipo de persona jurídica nacional	76253405	3	3.4712
INVERSIONES CANTO DEL AGUA LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	76107236	6	2.526
CORREDORES DE BOLSA SURA S.A.	Otro tipo de persona jurídica nacional	76011193	7	2.3108
INVERSIONES NEFRO LTDA.	Otro tipo de persona jurídica nacional	77820560	2	2.2542
INVERSIONES ALVO Y GOMEZ LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	76689450	K	1.5029
EUROAMERICA CORREDORES DE BOLSA S.A.	Otro tipo de persona jurídica nacional	96899230	9	1.4436

**III. EMISION DE CUOTAS**

TOTAL APORTANTES	80
CUOTAS EMITIDAS	24,857,274
CUOTAS PAGADAS	24,857,274
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	1.0549

**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	38,693		38,693

TOTAL EMISOR	38,693
--------------	--------

% SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO	99.8761
--------------------------------	---------

## 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 27 de Julio de 2017, los abajo firmantes, en su calidad de directores, se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente Informe, referido al 30 de Junio de 2017, 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 Munita Valdivieso	Director	11.477.182-1	
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	

**27 de Julio de 2017.**

Autorizo las firmas del anverso de don JAIME DE LA BARRA JARA, Cédula de Identidad número 8.065.260-7 Presidente, don JAIME MUNITA VALDIVIESO, Cédula de Identidad número 11.477.182-1 Director, don CARLOS HURTADO ROURKE, Cédula de Identidad número 10.724.999-0 Director, don DANIEL NAVAJAS PASSALACQUA, Cédula de Identidad número 12.584.959-8, don ALBERTO ETCHEGARAY DE LA CERDA, Cédula de Identidad número 9.907.553-8 Director, 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 28 de Julio de 2017.-

JOH

