



*Estados Financieros*

**COMPASS SMALL CAP CHILE  
FONDO DE INVERSIÓN**

*Santiago, Chile*

*Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014.*

## 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

\$ : Cifras expresadas en pesos chilenos  
M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos  
UF : Cifras expresadas en unidad de fomento

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014



	Notas	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	(6)	261.243	786.803
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(7)	233.343.820	233.231.405
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(12)	99.754	14.950
Total activos corrientes		233.704.817	234.033.158
Total activos		233.704.817	234.033.158
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(12)	2.215.132	18.297
Remuneraciones Sociedad Administradora	(13)	186.195	187.836
Total pasivos corrientes		2.401.327	206.133
Total pasivos		2.401.327	206.133
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes		153.483.402	153.962.493
Resultados acumulados		79.864.532	74.199.104
Resultado del ejercicio		(2.044.444)	5.665.428
Total patrimonio neto		231.303.490	233.827.025
Total pasivos y patrimonio neto		233.704.817	234.033.158

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

	Notas	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
<b>Ingresos/(pérdidas) de la operación</b>			
Intereses y reajustes	(16)	837	6.373
Ingresos por dividendos		431.866	230.738
Diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente		11.348	7
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		(1.884.849)	2.082.954
Resultado en venta de instrumentos financieros		(8.447)	1.063.080
Otros		-	2.896
Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación		<u>(1.449.245)</u>	<u>3.386.048</u>
<b>Gastos</b>			
Remuneración del comité de vigilancia		(1.106)	(1.120)
Comisión de administración	(24)	(551.883)	(471.723)
Honorarios por custodia y administración		(14.448)	(15.232)
Costos de transacción	(26)	(23.080)	(45.216)
Otros gastos de operación	(27)	(4.666)	(3.806)
Total gastos de operación		<u>(595.183)</u>	<u>(537.097)</u>
Utilidad/(pérdida) de la operación		<u>(2.044.428)</u>	<u>2.848.951</u>
Gastos financieros		(16)	-
Resultado del ejercicio		<u>(2.044.444)</u>	<u>2.848.951</u>
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Ajustes por conversión		-	-
Resultado del ejercicio		<u>(2.044.444)</u>	<u>2.848.951</u>
Total resultado integral		<u><b>(2.044.444)</b></u>	<u><b>2.848.951</b></u>

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 31 de marzo de 2015 y 2014



	Aportes M\$	Otras reservas				Total M\$	Resultados acumulados M\$	Resultado del Ejercicio M\$	Dividendos Provisorios M\$	Total M\$
		Cobertura de flujo de caja M\$	Conversión M\$	Inversiones valorizadas por el método de la participación M\$	Otras M\$					
Saldo inicial período actual 01.01.2015	153.962.493	-	-	-	-	79.864.532	-	-	233.827.025	
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>Subtotal</b>	<b>153.962.493</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>79.864.532</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>233.827.025</b>	
Aportes	147.964	-	-	-	-	-	-	-	147.964	
Repartos de patrimonio	(627.055)	-	-	-	-	-	-	-	(627.055)	
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(2.044.444)	-	(2.044.444)	
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo final período actual 31.03.2015	153.483.402	-	-	-	-	79.864.532	(2.044.444)	-	231.303.490	

Saldo inicial período actual 01.01.2014	126.801.776	-	-	-	-	74.199.104	-	-	201.000.880
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>126.801.776</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74.199.104</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>201.000.880</b>
Aportes	4.970.885	-	-	-	-	-	-	-	4.970.885
Repartos de patrimonio	(289.632)	-	-	-	-	-	-	-	(289.632)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:									
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2.848.951	-	2.848.951
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final período actual 31.03.2014	131.483.029	-	-	-	-	74.199.104	2.848.951	-	208.531.084

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE, METODO INDIRECTO**

Al 31 de marzo de 2015 y 2014



	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
<b>Flujos de efectivo originados por actividades de la operación</b>		
Resultado del ejercicio	(2.044.444)	2.848.951
Ajustes por:		
Intereses, diferencias de cambio y reajustes devengados no realizados	1.907.545	(2.082.954)
Diferencias de cambio no realizadas sobre efectivo y efectivo equivalente	11.348	7
Ingresos por dividendos no realizados(-)	-	-
Otras variaciones de resultado, no realizadas	(460.539)	(233.376)
Subtotal	<u>1.458.354</u>	<u>(2.316.323)</u>
Aumento/(disminución) neto de cuentas y documentos por pagar por operaciones	2.196.835	204.377
Aumento neto de otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar	(84.804)	241.527
(Aumento) disminución neto de cuentas y documentos por cobrar por operaciones	-	-
(Aumento) neto de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(1.992.619)	(6.357.075)
Aumento/(disminución) de otros pasivos	(1.641)	2.061
Subtotal efectivo utilizado en operaciones	<u>117.771</u>	<u>(5.909.110)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de la operación	<u>(468.319)</u>	<u>(5.376.482)</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de inversión</b>		
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	1.331	2.638
Dividendos recibidos	431.867	230.738
Flujo neto originado por actividades de inversión	<u>433.198</u>	<u>233.376</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>		
Aportes	147.963	4.970.885
Repartos de patrimonio	(627.055)	(289.632)
Repartos de dividendos	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>(479.092)</u>	<u>4.681.253</u>
Aumento /(disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	(514.212)	(461.853)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	786.803	467.376
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente	(11.348)	(7)
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	<u>261.243</u>	<u>5.516</u>

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

**Nota 1 Información general**

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

El objetivo del Fondo será invertir en acciones de sociedades anónimas abiertas nacionales que:

- (i) No se encuentren dentro de las 40 sociedades con mayor capitalización bursátil (market cap) del Índice General de Precios de Acciones (IGPA);
- (ii) No mantengan inversiones en acciones de sociedades que se encuentren dentro de las 40 sociedades con mayor market cap del IGPA, que representen más del 10% de su patrimonio bursátil; en acciones de transacción bursátil de sociedades extranjeras, que tengan al menos un 50% de sus activos en Chile y que tengan un market cap individual inferior a la sociedad número 40 del IGPA; y en títulos emitidos por bancos extranjeros representativos de dichas acciones nacionales o extranjeras.

El Fondo tendrá una duración hasta el 15 de julio de 2016. Dicho plazo será prorrogable sucesivamente por períodos de 2 años cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes. Dicha Asamblea Extraordinaria de Aportantes deberá celebrarse con al menos 1 día hábil de anticipación a la fecha en que se produzca el vencimiento del plazo de duración del Fondo.

El Reglamento Interno de Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión, anteriormente denominado Compass Emergente Fondo de Inversión, anteriormente denominado Compass Chile Opportunity Fondo de Inversión, anteriormente denominado Chile Hedge Fondo de Inversión y anteriormente denominado Compass Fondo de Inversión Mobiliaria, fue aprobado mediante Resolución Exenta N°203 dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 22 de agosto de 1996. Dicho reglamento ha sido modificado mediante Resoluciones Exentas N°079 de fecha 1 de abril de 1997, N°208 de fecha 17 de julio de 1997, N°333 de fecha 24 de octubre de 1997, N°414 de fecha 29 de diciembre de 1999, N°198 de fecha 1 de septiembre del 2001, N°032 del 31 de enero del 2002, N°493 de fecha 31 de diciembre del 2003, N°298 de fecha 25 de septiembre de 2004, N°148 de fecha 27 de abril de 2006, N°199 de fecha 18 de mayo de 2007, N°530 de fecha 21 de noviembre de 2007, N°230 de fecha 17 de abril de 2008, N°608 de fecha 1 de octubre de 2009, N°484 de fecha 16 de agosto de 2010, N°712 de fecha 31 de diciembre de 2010, N°263 de fecha 4 de mayo de 2011 y N°300 de fecha 23 de julio de 2012.

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

**Nota 1 Información general, continuación**

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

La clasificación de riesgo de las cuotas, vigente a la fecha de cierre de los Estados Financieros, corresponde a Primera Clase Nivel 2, según el Informe de Clasificación emitido por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., en el mes de abril de 2014.

Las cuotas del Fondo de Inversión fueron inscritas en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia, bajo el N°354, de fecha 16 de agosto de 2012.

**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 Standards Board (en adelante "IASB").

**2.2 Aprobación Estados Financieros**

El Directorio de la Sociedad Administradora ha aprobado y autorizado la emisión de los presentes Estados Financieros en su sesión extraordinaria de fecha 28 de abril de 2015.

**2.3 Período cubierto**

Los presentes Estados Financieros del Fondo, comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 y los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujos de Efectivo por los años terminados al 31 marzo de 2015 y 2014.

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

Estos Estados Financieros han sido preparados en Pesos Chilenos, 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 pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

**Nota 2 Bases de preparación, continuación****(b) Transacciones y Saldos**

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

<b>Fecha</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.03.2014</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Tipo de cambio	626,58	606,75	551,18

**2.5 Base de medición**

Los Estados Financieros, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

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

**2.6 Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los Estados Financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la Administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Estas áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los Estados Financieros, corresponden a:

- Activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos****3.1 Normas emitidas vigentes y no vigentes en 2015****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.

**3.1.2 Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y que no se han adoptado anticipadamente por el Fondo**

No existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y que no se hayan adoptado anticipadamente por el Fondo.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.1 Normas emitidas vigentes y no vigentes en 2015, continuación

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

Nuevas NIIF y en enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 36, <i>Deterioro de Valor de Activos</i> – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición</i> – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> y NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i> . Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros – Presentación</i> : La Modificación se centró en cuatro principales áreas: el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación", la aplicación y liquidación de la realización simultánea, la compensación de los montos de garantías y la unidad de cuenta para la aplicación de los requisitos de compensación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014.
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.

#### 3.2 Activos financieros a valor razonable

##### 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.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.2 Activos financieros a valor razonable, continuación****3.2.2 Clasificación**

El Fondo clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado o al valor razonable sobre la base tanto del:

- Modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros, y
- de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- 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. El interés es la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe del principal pendiente durante un período de tiempo concreto.

Un activo financiero deberá medirse al valor razonable, a menos que se mida al costo amortizado de acuerdo con lo indicado anteriormente.

Una entidad puede, en el reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.2 Activos financieros a valor razonable, continuación****3.2.3 Medición del valor razonable**

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

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 este valor 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 cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, una entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valorización. El objetivo de utilizar una técnica de valorización es establecer cuál habría sido la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio. 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 al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

**3.2.4 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.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.2 Activos financieros a valor razonable, continuación****3.2.4 Baja, continuación**

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.

**3.2.5 Identificación y medición de deterioro**

El Fondo evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que los activos financieros no llevados al valor razonable con cambio en 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.

**3.3 Cuentas y documentos por cobrar y pagar por operaciones**

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

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.4 Instrumentos financieros derivados**

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, swaps de monedas y tasa de interés son reconocidos al valor razonable en el estado de situación financiera. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros contratos de derivados financieros. Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por el Fondo como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Los derivados a su vez, son clasificados a valor razonable con efecto en resultados. El Fondo no presenta instrumentos derivados clasificados como coberturas.

**3.5 Compensación**

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presentan en el Estado de Situación Financiera 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.

**3.6 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.

**3.7 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 que para propósitos de inversión. Estas partidas se registran a su costo histórico.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.8 Aportes (Capital pagado)**

Los aportes que integren el Fondo, quedaran expresados en Cuotas de Participación del Fondo, en pesos chilenos, nominativas, unitarias de igual valor y características. El Fondo de inversión podrá efectuar disminuciones voluntarias y parciales de su capital, en la forma, condiciones y plazos que señale el Reglamento Interno del mismo, esto es, previo acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, en la forma, condiciones y para los fines que se indican en los Artículos Nos.37, 37 bis, 38, 39 y 40 del "Reglamento Interno del Fondo".

**3.9 Ingresos y gastos financieros**

Los ingresos ordinarios se componen por intereses en Fondos invertidos, dividendos o ganancias en la venta de activos financieros. Incluye también la valuación de inversiones a valor razonable, en cuyo caso la fluctuación de valor registra en el resultado del Fondo.

Los ingresos obtenidos por el Fondo por concepto de dividendos, se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

Los gastos financieros, están compuestos por intereses en préstamos o financiamientos y cambios en valor razonable de activos con efecto en resultados. Se reconocen en resultado cuando se produce una disminución de los activos o incrementos de pasivos que se puede medir de manera fiable.

**3.10 Dividendos por pagar**

El Artículo N°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. Lo anterior, sin perjuicio de lo establecido la política de reparto de beneficios del Reglamento Interno del Fondo y a lo acordado en asamblea ordinaria de aportantes, donde se deberán aprobar los Estados Financieros correspondientes y por consiguiente definir el monto del dividendo definitivo a distribuir.

**Política de reparto de beneficios establecida en Reglamento Interno**

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo, a lo menos, un 50% de los "Beneficios Netos Percibidos" por el Fondo durante el ejercicio. Para estos efectos, se considerará por "Beneficios Netos Percibidos" por el Fondo durante un ejercicio, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período. Los dividendos a pagar en cada período son aprobados por la Junta de Aportantes del Fondo cada año.

El Fondo presenta información referente a los dividendos por pagar por beneficios distribuidos en Nota 18.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.11 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.

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

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

**3.12 Segmentos**

El Fondo revela información por segmentos de manera compatible con la presentación de información interna proporcionada por el área responsable en la toma de decisiones operacionales. 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 como asignar recursos y para evaluar el desempeño del Fondo.

Bajo estos lineamientos, la Administración del Fondo, ha definido que los segmentos serán establecidos según los principales sectores económicos en los cuales efectúa sus operaciones principales:

- (a) Industria: empresas que tienen como finalidad la elaboración de productos a partir de materias primas en forma masiva.
- (b) Productos de consumo no básico: empresas que desarrollan y ofrecen bienes y servicios calificados como no de primera necesidad.
- (c) Productos de primera necesidad: empresas con actividades en el ámbito de los productos calificados de primera necesidad (alimenticio).
- (d) Finanzas: empresas con actividades de flujos de capital y dinero.
- (e) Materiales: empresas que suministran productos como materias primas y elaborados para la elaboración de proyectos.
- (f) Salud: Organizaciones dedicadas a la producción de insumos en el ámbito de la salud y en la prestación de servicios en el mismo ámbito.
- (g) Energía: empresas que desarrollan actividades de suministros energéticos.
- (h) Tecnología de la información: empresas con actividades de servicios y desarrollos tecnológicos.
- (i) Otros: aquellas empresas que no se clasifican en los sectores anteriores.

El Fondo presenta información por Segmentos en Nota 29.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.13 Cambios contables**

Durante el período finalizado al 31 de marzo de 2015, no se han efectuado cambios contables en relación con el ejercicio anterior.

**Nota 4 Política de inversión del Fondo**

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, según Resolución Exenta. N°203, de fecha 22 de agosto de 1996 y sus posteriores modificaciones, el que se encuentra disponible en las oficinas de la Sociedad Administradora ubicadas en Rosario Norte N°555, Las Condes, Piso 14, Las Condes, Santiago y en nuestro sitio web [www.cgcompass.com](http://www.cgcompass.com).

El Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos:

- (1) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (2) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por estas;
- (3) Bonos, Títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido registrada en la Superintendencia;
- (4) Acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el registro de valores de la Superintendencia que cumplan con lo establecido en el Artículo N°9 del Reglamento Interno del Fondo;
- (5) Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades por corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, que cumplan con lo establecido en el Artículo N°9 del Reglamento Interno del Fondo;
- (6) Títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras representativos de acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas que cumplan con lo establecido en el Artículo N°9 del Reglamento Interno del Fondo o representativos de acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, que cumplan con lo establecido en el Artículo N°9 del Reglamento Interno del Fondo; y
- (7) Cuotas de Fondos Mutuos de inversión en instrumentos de Deuda Nacional de:
  - (i) Corto plazo con duración menor o igual a 365 días; y
  - (ii) Mediano y largo plazo.

**Nota 5 Administración de riesgos**

Para la Sociedad Administradora, la calidad en la gestión del riesgo constituye una de las señales de identidad y por lo tanto, el eje central de actuación. En ese sentido, el Directorio, Comité de Riesgos y la Alta Dirección, serán los encargados de establecer los lineamientos necesarios para que se efectúe una adecuada gestión de riesgos en la entidad y buscarán adoptar las mejores prácticas relativas a la administración de los mismos.

Con el objetivo de tener una adecuada gestión de riesgos, así como dar cumplimiento a los requerimientos definidos por la Circular N°1.869 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos elaboró el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno de la Sociedad Administradora. De esta manera, el manual contempla la descripción detallada de las funciones y responsabilidades en la aplicación y supervisión de las referidas políticas y procedimientos, 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 Compass AGF deberá evaluar y revisar permanentemente la aplicación y efectividad del Manual, de manera de asegurar el mejor cumplimiento de los objetivos señalados. Asimismo, el Directorio expresa su intención de adoptar y hacer que se adopten, las medidas que resulten de mayor conveniencia para velar permanentemente por su más estricto cumplimiento.

Las políticas y procedimientos considerados en el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno de la Sociedad Administradora son los relativos, entre otros, a:

- Cartera de inversión.
- Valor de la cuota.
- Rescates de cuotas de los Fondos.
- Conflictos de interés.
- Confidencialidad de la información.
- Cumplimiento de la legislación y normativa información de los emisores.
- Riesgo financiero.
- Publicidad y propaganda.
- Información al inversionista.
- Suitability.

La Sociedad Administradora ha constituido el cargo de Encargado de Cumplimiento y de Control Interno, quien es el responsable de velar por el cumplimiento de las políticas y procedimientos de gestión de riesgo y control interno aprobadas por el Directorio.

Sin perjuicio de lo anterior, podrá apoyar sus labores de supervisión en las actividades de control que realicen las distintas áreas de apoyo, de manera independiente, objetiva y apegado en todo momento a las directrices aprobadas por el Directorio.

**Nota 5 Administración de riesgos, continuación**

El Encargado de Cumplimiento y Control Interno reportará periódicamente al Directorio de la Sociedad Administradora, a través de los Informes Trimestrales o Semestrales que deba preparar, sin perjuicio que podrá preparar otro tipo de Informes de interés para el Directorio.

Según la composición de la cartera de inversiones del Fondo, correspondiente al 31 de marzo de 2015, el Fondo se encuentra invirtiendo en instrumentos de capitalización tales como acciones nacionales y extranjeras, por lo cual se han identificado los siguientes riesgos que pueden afectar eventualmente al Fondo:

- (1) Riesgo de mercado:
  - (a) Riesgo precio.
  - (b) Riesgo cambiario.
  - (c) Riesgo de tasa de Interés.
  - (d) Riesgo de crédito.
- (2) Riesgo liquidez.
- (3) Riesgo operacional.
- (4) Riesgo de gestión de capital.

**(1) Riesgo de mercado**

Se entiende por riesgo de mercado, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de interés, tasas de cambio o en el precio de los instrumentos mantenidos en cartera por el Fondo.

El riesgo de mercado de Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión se controla mediante el cálculo de tracking error ex post versus el promedio de los retornos de los fondos competidores. Al cierre de marzo de 2015, el Fondo presentaba un tracking error 12 meses de 0,28%. (al cierre de diciembre de 2014 es de 0,20%)

**(a) Riesgo de precio**

(i) Definición: Se entiende por riesgo de precio, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en el precio de las acciones mantenidas en cartera por el Fondo.

**Nota 5 Administración de riesgos, continuación**

**(1) Riesgo de mercado, continuación**

(a) Riesgo de precio, continuación

(ii) Exposición Global: Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las exposiciones globales de mercado fueron las siguientes:

	Valor razonable	
	31.03.2015	31.12.2014
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	M\$	M\$
Instrumentos de capitalización	233.343.820	233.231.405

(iii) Exposición por sectores industriales:

Al 31 de marzo de 2015, las exposiciones por sectores industriales fueron las siguientes:

Sector	% Total Activos
Productos de Primera Necesidad	30,61
Productos de consumo no Básico	15,09
Industrial	14,69
Salud	13,52
Materiales	10,59
Finanzas	9,47
Otros	6,03

(iv) Exposición según presencia bursátil de títulos accionarios:

Al 31 de marzo de 2015, las exposiciones según presencia bursátil de títulos accionarios, fueron las siguientes:

Títulos	% Total Activos
Títulos con presencia bursátil	77,68
Títulos sin presencia bursátil	30,43

(v) Forma de administrarlo y mitigarlo: Adicional a lo establecido en el objetivo de inversión del Fondo, se consideran límites de diversificación para disminuir el riesgo de concentración en un instrumento o sector:

(1) Límites Máximos por Emisor:

(a) Acciones emitidas por una misma sociedad anónima abierta: Hasta un porcentaje tal que no signifique controlar directa o indirectamente al respectivo emisor.

(b) Inversión en instrumentos o valores emitidos por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas: Hasta un 25% del activo total del Fondo.

**Nota 5 Administración de riesgos, continuación****(1) Riesgo de mercado, continuación****(a) Riesgo de precio, continuación**

(c) Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo emisor, excluido el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República: Hasta un 10% del activo total del Fondo.

(d) Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile o por la Tesorería General de la República: Hasta un 10% del activo total de Fondo.

**(2) Límites de Comité de Riesgo (sobre total de activos)**

(a) Acciones emitidas por una misma sociedad anónima abierta: Hasta un 10%.

(b) Límite Sectorial Absoluto: Hasta un 35% en un sector de la economía.

(c) Límite Sectorial Relativo: No tener una diferencia en la exposición sectorial mayor al 15%, respecto al promedio de las inversiones en ese sector que presenten los fondos de inversión que son su competencia directa, siendo éstos los que posean un mandato similar del fondo Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión.

**(b) Riesgo cambiario**

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

(ii) Exposición al riesgo cambiario: Aunque el objetivo del Fondo permite tener exposición en otras monedas distintas al peso chileno, como ya se señaló el Fondo no contempla en su Reglamento Interno la realización de operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos, principalmente porque las empresas objeto de inversión del Fondo se transan mayoritariamente en Chile.

(iii) Efecto en los activos del Fondo por la variación del tipo de cambio: El efecto en el Fondo es menor, ya que la exposición en monedas extranjeras al 31 de marzo de 2015 alcanzaba tan sólo al 0,0114% sobre el total de activos, con un efecto devengado de M\$26.750 a la fecha de los presentes estados financieros.

## Nota 5 Administración de riesgos, continuación

### (1) Riesgo de mercado, continuación

#### (b) Riesgo cambiario, continuación

La exposición del Fondo corresponde a la moneda USD para los instrumentos en cuestión al 31 de marzo de 2015 y 31 diciembre de 2014, es la siguiente:

Exposición a monedas	2015		2014	
- Inversiones	M\$107.884		M\$ 639.177	
- Sobre total de activos	0,0462%		0,2731%	
	<b>2015</b>		<b>2014</b>	
	<b>M\$</b>		<b>M\$</b>	
Utilidad realizada y devengada por diferencias de cambio	26.750	0,0012%	174.572	0,0747%
Total patrimonio neto	231.303.490		233.827.025	

Como se aprecia en la composición de cartera, al 31 de marzo de 2015, el Fondo posee una baja exposición en moneda dólar.

(iv) Forma de administrarlo y mitigarlo: El Reglamento Interno del Fondo no considera la celebración de operaciones con instrumentos derivados para coberturas de riesgos cambiarios. No obstante lo anterior, el mandato le permite mantener una mayor posición en títulos denominados en monedas extranjeras, esta Sociedad evaluará las medidas para administrar el riesgo cambiario, en caso que el Fondo aumente esa posición.

#### (c) Riesgo de tasas de interés

El Fondo no mantiene instrumentos de deuda en su cartera de inversiones, por lo tanto no se encuentra expuesto al riesgo de tasas de interés. No obstante lo anterior, si bien el mandato le permite invertir en ese tipo de instrumentos, esta Sociedad evaluará, cuando sea pertinente, las medidas para administrar el riesgo de tasas de interés en caso que el Fondo mantenga alguna posición.

#### (d) Riesgo de crédito

El Fondo no mantiene instrumentos de deuda en su cartera de inversiones, por lo tanto no se encuentra expuesto al riesgo de crédito. No obstante lo anterior, si bien el mandato le permite invertir en ese tipo de instrumentos, esta Sociedad evaluará, cuando sea pertinente, las medidas para administrar el riesgo de crédito en caso que el Fondo mantenga alguna posición.

**Nota 5 Administración de riesgos, continuación****(2) Riesgo de liquidez, continuación**

(a) Definición: El riesgo de liquidez se traduce en la incapacidad que puede enfrentar el Fondo, de cumplir en tiempo y forma con los compromisos contractuales asumidos con sus clientes, debido a la diferencia de tiempo que media entre los ingresos por venta y las disminuciones de capital del Fondo.

(b) Política Disminuciones de Capital: La política sobre disminución de capital se encuentra contenida en el Título XVII del Reglamento Interno del Fondo, y contempla principalmente que los aportantes se podrán reunir una vez al año en Asamblea Extraordinaria para proponer una disminución voluntaria de capital por hasta el 20% de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo. Por su parte, los Aportantes dispondrán de un plazo que vencerá el último día hábil bursátil de los meses de noviembre de cada año (la "*Primera Parcialidad*") y mayo del año siguiente (la "*Segunda Parcialidad*"), para notificar a la Administradora su voluntad de optar por la devolución de capital, por hasta el 10% de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo en cada una de dichas parcialidades.

Respecto al pago a los Aportantes del valor de las cuotas a las cuales tengan derecho en la disminución de capital, éste se efectuará dentro del plazo de 60 días contados desde el último día hábil bursátil del mes de enero de cada año para la Primera Parcialidad y dentro del plazo de 60 días contados desde el último día hábil bursátil del mes de julio de cada año para la Segunda Parcialidad, en la fecha que determine a su juicio exclusivo el Directorio de la Administradora tomando en consideración el monto y tipo de los activos a ser liquidados. En razón de lo anterior, esta Sociedad estima que el Fondo mantiene debidamente administrado el riesgo de liquidez, al contemplarse plazos suficientes para poder cumplir con los compromisos de devolución de capital a los aportantes.

Al 31 de marzo de 2015, el Fondo mantiene un 77,68 % de sus activos invertidos en acciones con presencia bursátil, lo que permite tener alta liquidez para poder hacer frente, dentro de los plazos establecidos, a los pagos de las disminuciones que pudiese enfrentar.

(c) Política de Liquidez: El Fondo tendrá como objetivo la formación de un portafolio de valores e instrumentos financieros emitidos en Chile. Dentro de este portafolio, como política, a lo menos un 5% de los activos del Fondo serán activos líquidos, entendiéndose que tiene tal carácter, además de las cantidades que se mantenga en caja y bancos, aquellos instrumentos de deuda que les quede menos de un año para su vencimiento, cuotas de fondos mutuos nacionales y acciones nacionales que sean de transacción bursátil.

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

## Nota 5 Administración de riesgos, continuación

### (2) Riesgo de liquidez, continuación

(d) Ratios: El Fondo presenta dos tipos de ratios para la liquidez, i) los financieros, los cuales son comúnmente utilizados por las empresas y van en Anexo a los Estados Financieros y ii) los del Reglamento, autorizados por los aportantes a través de la aprobación del Reglamento Interno:

#### Ratios financieros

31.03.2015

#### Razones de liquidez

- Razón corriente	97,32
- Razón ácida	0,11

#### Razones de endeudamiento

- Razón de endeudamiento	0,0104
- Porcentaje de deuda corto plazo	1,03

(e) Exposición a riesgo de liquidez: Al 31 de marzo de 2015, el porcentaje de liquidez del Fondo, según lo establecido en su Reglamento Interno, era de un 81,39%, respecto a su total de activos.

Asimismo, al 31 de marzo de 2015 se pueden detallar aquellos instrumentos que podían liquidarse dentro de los siguientes plazos estimados, respecto del total de su cartera:

Detalle	31.03.2015
Estimado en 1 semana	2,33%
Estimado en 1 mes	11,09%
Estimado en 6 meses o mas	86,58%

(f) Forma de administrarlo y mitigarlo: De acuerdo a las políticas sobre disminuciones de capital y política de inversión en instrumentos líquidos, esta Sociedad estima que el riesgo de liquidez de sus inversiones está debidamente administrado. Al tratarse de un Fondo que invierte en emisores "small cap", podría considerarse que sus inversiones son de baja liquidez. No obstante, se contemplan plazos suficientes para poder liquidar las inversiones, y con un 77,68% de los activos del Fondo invertidos en acciones con presencia bursátil, a lo que se le suma el saldo disponible en caja o bancos y cuotas de fondos mutuos.

**Nota 5 Administración de riesgos, continuación**

**(2) Riesgo de liquidez, continuación**

	Menos de 7 días M\$	7 días a 1 mes M\$	1-12 meses M\$	Más de 12 meses M\$	Sin vencimiento estipulado M\$
<b>Al 31 de marzo de 2015:</b>					
<u>Pasivos corrientes</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:					
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	2.215.132	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	186.195	-	-	-	-
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>2.401.327</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<u>Patrimonio neto</u>					
Aportes	-	-	-	-	153.483.402
Resultados acumulados	-	-	-	-	79.864.532
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2.044.444)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>231.303.490</b>
<b>Flujos de salida de efectivo contractual</b>	<b>2.401.327</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>231.303.490</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014:</b>					
<u>Pasivos corrientes</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:					
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	18.297	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	187.386	-	-	-	-
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>206.133</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<u>Patrimonio neto</u>					
Aportes	-	-	-	-	153.962.493
Resultados acumulados	-	-	-	-	74.199.104
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	5.665.428
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>233.827.025</b>
<b>Flujos de salida de efectivo contractual</b>	<b>206.133</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>233.827.025</b>

**Nota 5 Administración de riesgos, continuación****(3) Riesgo operacional**

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

(a) Riesgo de adquisición y enajenación de instrumentos financieros:

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

(ii) 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.

(iii) Forma de administrarlo y mitigarlo:

1. Distribución actualizada de Reglamento Interno que detalla los límites de inversión aplicables al Fondo;
2. Control diario de límites de inversión y monitoreo de eventuales excesos de inversión, con el objeto de no realizar nuevas compras de instrumentos;
3. 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, dentro de las cuales se encuentran las recomendaciones del área de Estudio de la Administradora y del comité asesor de gestión del Fondo, para definir la estrategia de inversión sobre la cual se administrará el Fondo.

**Nota 5 Administración de riesgos, continuación****(4) Gestión de riesgo de capital**

El capital del Fondo está representado por las cuotas emitidas y pagadas. El importe del mismo puede variar por nuevas emisiones de cuotas acordadas en Asamblea de Aportantes y por disminuciones de capital de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo. El objetivo del Fondo cuando administra capital, es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los aportantes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo. Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Fondo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los aportantes, restituir capital, emitir nuevas cuotas o vender activos para reducir la deuda. El Fondo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de endeudamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de recursos ajenos menos el efectivo y los equivalentes al efectivo. El capital se calcula como el patrimonio neto, más la deuda neta.

Los índices de endeudamiento al 31.03.2015 y 31.12.2014 no presentan saldos, por cuanto los pasivos corrientes mantenidos por el Fondo correspondían a “Cuentas y Documentos por Pagar por Operaciones” y “Remuneración de la Sociedad Administradora”, que son detallados en la Nota 12 y Nota 13 respectivamente.

Adicionalmente, la Sociedad Administradora tiene como principal objetivo en la gestión de riesgo del patrimonio del Fondo, lo siguiente:

- (a) Cumplir en todo momento con las exigencias de patrimonio impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- (b) Mantener un patrimonio que asegure el normal funcionamiento de sus operaciones.

**Gestión sobre patrimonio legal mínimo**

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

De acuerdo a lo establecido en el Artículo N°4 de la Ley N°20.712, la Administradora determina el patrimonio promedio diario del Fondo, con el objeto de constituir una garantía en beneficio del Fondo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de fondos de terceros, hasta su total extinción. Según lo establece, el Artículo N°5 de la Ley Única de Fondos, transcurrido un año desde el inicio de operación del Fondo, el valor total del patrimonio deberá ser equivalente, a lo menos, a 10.000 unidades de fomento.

## Nota 5 Administración de riesgos, continuación

### (4) Gestión de riesgo de capital, continuación

#### Gestión sobre patrimonio legal mínimo, continuación

No obstante lo anterior, el monto de la garantía debe actualizarse anualmente, de manera que dicho monto sea equivalente a lo menos a 10.000 unidades de fomento o al 1% del patrimonio promedio diario del Fondo, correspondiente al año calendario anterior a la fecha de su actualización, si este último resultare mayor.

Al 31 de marzo de 2015, los datos de constitución de garantía según póliza de seguro tomada a través de Consorcio Nacional de Seguros, (ver nota 25) son los siguientes:

Fondo	Vigencia póliza	Capital asegurado UF	N° Póliza vigente
Compass Small Cap Chile	10.01.2015 – 10.01.2016	95.068,49	342603-9

Respecto a las disminuciones de capital, el Fondo tiene establecido en su Reglamento Interno, que a través de asamblea extraordinaria de aportantes se podrá acordar disminuciones voluntarias de capital por hasta el 20% de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo, debiendo dar aviso a la Administradora el último día hábil bursátil de los meses de noviembre de cada año y mayo del año siguiente.

El pago a los Aportantes del valor de las cuotas a las cuales tengan derecho en la disminución de capital se efectuará dentro del plazo de 60 días contados desde el último día hábil bursátil del mes de enero de cada año para la primera parcialidad y dentro del plazo de 60 días contados desde el último día hábil bursátil del mes de julio de cada año para la segunda parcialidad, en la fecha que determine a su juicio exclusivo el Directorio de la Administradora tomando en consideración el monto y tipo de los activos a ser liquidados. Dicho pago deberá efectuarse en dinero efectivo, mediante cheque nominativo o transferencia electrónica de fondos, previa entrega por parte del Aportante del respectivo título en que consten las cuotas respecto de las cuales se ejerza el derecho a la devolución de capital.

### (5) 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.

**Nota 5 Administración de riesgos, continuación****(5) Estimación del valor razonable, continuación**

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.

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

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).
- Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

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

## Nota 5 Administración de riesgos, continuación

### (5) Estimación del valor razonable, continuación

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

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</i>				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	233.343.820	-	-	<b>233.343.820</b>
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>233.343.820</b>	-	-	<b>233.343.820</b>
<b>Pasivos</b>				
<i>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</i>				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	-	-	-	-
2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</i>				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	230.167.823	-	-	<b>230.167.823</b>
Cuotas de fondos mutuos	3.063.582	-	-	<b>3.063.582</b>
<b>Total activos</b>	<b>233.231.405</b>	-	-	<b>233.231.405</b>
<b>Pasivos</b>				
<i>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</i>				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	-	-	-	-

Las inversiones del Fondo cuyos valores están basados en precios de mercado cotizados en mercados activos, y por lo tanto clasificados dentro del nivel 1, incluyen acciones activas que cotizan en bolsa. El Fondo no ajusta el precio cotizado para estos instrumentos.

**Nota 6 Efectivo y efectivo equivalente**

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

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2014</b> <b>M\$</b>
Efectivo en bancos	261.243	786.803
<b>Total</b>	<b>261.243</b>	<b>786.803</b>

Apertura por moneda

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2014</b> <b>M\$</b>
Efectivo en bancos		
\$	260.835	4.950
US\$	408	781.853
<b>Total</b>	<b>261.243</b>	<b>786.803</b>

**Nota 7 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados**

(a) Activos

<b>Concepto</b>	<b>31.03.2015</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2014</b> <b>M\$</b>
<b>Títulos de renta variable</b>		
Acciones de sociedades anónimas abiertas	233.343.820	230.167.823
Cuotas de fondos mutuos	-	3.063.582
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>233.343.820</b>	<b>233.231.405</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>31.03.2015</b> <b>M\$</b>	<b>31.03.2014</b> <b>M\$</b>
Resultados realizados	440.078	1.299.352
Resultados no realizados	(1.885.341)	2.086.697
<b>Total utilidades netas</b>	<b>(1.445.263)</b>	<b>3.386.049</b>

(c) Composición de la cartera

<b>Instrumento</b>	<b>31.03.2015</b>				<b>31.12.2014</b>			
	<b>Nacional</b> <b>M\$</b>	<b>Extranjero</b> <b>M\$</b>	<b>Total</b> <b>M\$</b>	<b>% del total de activos</b>	<b>Nacional</b> <b>M\$</b>	<b>Extranjero</b> <b>M\$</b>	<b>Total</b> <b>M\$</b>	<b>% del total de activos</b>
<b>Títulos de renta variable</b>								
- Acciones de sociedades anónimas abiertas	233.235.936	107.884	233.343.820	99.8455	229.528.646	639.177	230.167.823	98,3484
- Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	3.063.582	-	3.063.582	1,3090
<b>Total</b>	<b>233.235.936</b>	<b>107.884</b>	<b>233.343.820</b>	<b>99.8455</b>	<b>232.592.228</b>	<b>639.177</b>	<b>233.231.405</b>	<b>99,6574</b>

**Nota 7 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, continuación**

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

<b>Movimientos</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo Inicial al 01 de enero	233.231.405	200.971.695
(Disminución)/aumento neta por otros cambios en el valor razonable	(1.880.205)	1.069.670
Adiciones	137.588.112	1.039.865.237
Ventas	(135.595.492)	(1.008.675.197)
Saldo final ambos periodos	234.343.820	233.231.405
Menos: Porción no corriente	-	-
Porción corriente	234.343.820	233.231.405

**Nota 8 Activos financieros a costo amortizado**

Al 31 marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, el Fondo no presenta activos financieros a costo amortizado.

**Nota 9 Inversiones valorizadas por el método de la participación**

Al 31 marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, el Fondo no presenta inversiones valorizadas por el método de la participación.

**Nota 10 Propiedades de inversión**

Al 31 marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, el Fondo no presenta propiedades de inversión.

**Nota 11 Préstamos**

Al 31 marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, el Fondo no presenta obligaciones por préstamos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

**Nota 12 Cuentas y documentos por cobrar y por pagar por operaciones**

(a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones

Conceptos	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Deudores varios	95.978	13.811
Cuentas por cobrar	3.130	-
Intereses por préstamos en acciones	646	1.139
<b>Total</b>	<b>99.754</b>	<b>14.950</b>

Al cierre de ambos períodos, en el rubro no se presentan efectos de pérdidas reconocidas por deterioros. Los valores en libros de las cuentas y documentos por cobrar por operaciones están denominados en la moneda pesos chilenos.

Detalle al 31.03.2015

Conceptos	RUT	Nombre entidad	País	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tipo amortización	Vencimientos			Total M\$ (*)
								Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	
Intereses por préstamo en acciones	84.177.300-4	BTG Pactual Chile S.A.	Chile	Pesos				-	646	-	646
Cuentas por cobrar (**)			Chile	USD				-	3.130	-	3.130
Deudores Varios (*)	96.489.000-5	I.M. TRUST S.A.	Chile	Pesos				95.978	-	-	95.978
<b>Total</b>								<b>95.978</b>	<b>3.776</b>	<b>-</b>	<b>99.754</b>

(\*) Las "Deudores Varios" al 31 de marzo de 2015 corresponden a ventas de acciones.

(\*\*) Las "Cuentas por cobrar" corresponden a una devolución de comisiones de corretaje por venta de acciones extranjeras.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

**Nota 12 Cuentas y documentos por cobrar y por pagar por operaciones, continuación**

(a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones, continuación

Detalle al 31.12.2014

Conceptos	RUT	Nombre entidad	País	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tipo amortización	Vencimientos			Total M\$ (*)
								Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	
Intereses por préstamo en acciones	84.177.300-4	BTG Pactual Chile S.A.	Chile	Pesos	4,200	4,2818	-	1.139	-	-	1.139
Deudores Varios	76.121.415-2	GBM Chile	Chile	Pesos	-	-	-	13.811	-	-	13.811
<b>Total</b>								14.950	-	-	14.950

(\*) Las "Deudores Varios" al 31 de diciembre de 2014 corresponden a ventas de acciones.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

**Nota 12 Cuentas y documentos por cobrar y por pagar por operaciones, continuación**

## (b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones

Conceptos	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Acreedores varios *	218.511	-
Comité de Vigilancia	2.528	2.159
Custodia	5.492	4.742
Publicaciones	555	452
Servicios profesionales	1.988.046	10.944
<b>Total</b>	<b>2.215.132</b>	<b>18.297</b>

(\*) No se establecen partidas por concepto de deterioros en el saldo de la cuenta y al cierre del ejercicio.  
Los valores en libros de los documentos y cuentas por pagar por operaciones están denominados en la moneda pesos chilenos.

## Detalle al 31.03.2015

Conceptos	RUT	Nombre entidad / detalle	País	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	Vencimientos			Total M\$
								Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	
Acreedores varios	96.489.000-5	IM Trust S.A Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	-	-	-	9.611	-	-	9.611
	96.899.230-9	Euroamerica Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Pesos	-	-	-	5.657	-	-	5.657
	80.993.900-6	Merrill Lynch Corredores de Bolsa SPA	Chile	Pesos	-	-	-	203.243	-	-	203.243
Cuentas por pagar	-	Comité de Vigilancia	Chile	Pesos	-	-	-	-	2.528	-	2.528
	-	Custodia	Chile	Pesos	-	-	-	-	5.492	-	5.492
	-	Publicaciones	Chile	Pesos	-	-	-	-	555	-	555
	-	Servicios Profesionales	Chile	Pesos	-	-	-	-	1.988.046	-	1.988.046
<b>Total</b>								<b>218.511</b>	<b>1.996.621</b>	<b>-</b>	<b>2.215.132</b>

(\*) Las "Cuentas por pagar" corresponden a servicios prestados al Fondo.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

**Nota 12 Cuentas y documentos por cobrar y por pagar por operaciones, continuación**

## b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones, continuación

Detalle al 31.12.2014

Conceptos	RUT	Nombre entidad / detalle	País	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nomina	Tipo amortización	Vencimientos			Total M\$ (*)
								Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	
Cuentas por pagar *	-	Comité de Vigilancia	Chile	Pesos	-	-	-	-	2.159	-	2.159
	-	Custodia	Chile	Pesos	-	-	-	-	4.742	-	4.742
	-	Publicaciones	Chile	Pesos	-	-	-	-	452	-	452
	-	Servicios profesionales	Chile	Pesos	-	-	-	-	10.944	-	10.944
<b>Total</b>									<b>18.297</b>	<b>-</b>	<b>18.297</b>

(\*) Las "Cuentas por pagar" corresponden a servicios prestados al Fondo.

**Nota 13 Remuneraciones Sociedad Administradora**

Conceptos	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Cuentas por pagar con Sociedad Administradora	186.195	187.836
Total	186.195	187.836

El saldo de la cuenta corresponde a la comisión de administración devengada por el Fondo durante el mes de marzo de 2015 y diciembre de 2014 respectivamente, que será pagada a la Sociedad Administradora durante los primeros cinco días del mes siguiente.

**Nota 14 Otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar**

- (i) Otros documentos y cuentas por cobrar

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no posee otros documentos y cuentas por cobrar.

- (ii) Otros documentos y cuentas por pagar

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no posee otros documentos y cuentas por pagar.

**Nota 15 Otros activos y otros pasivos**

- (a) Otros activos

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no mantiene operaciones clasificadas en otros activos.

- (b) Otros pasivos

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no mantiene operaciones clasificadas en otros pasivos.

**Nota 16 Intereses y reajustes**

Conceptos	31.03.2015 M\$	31.03.2014 M\$
Intereses por préstamo de acciones	837	6.373
Total	837	6.373

**Nota 17 Cuotas emitidas**

Las cuotas emitidas del Fondo ascienden a 4.255.099 de cuotas al 31 de marzo de 2015, con un valor de \$59.091,5393 por cuota (\$59.615,9132 por cuota al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de marzo de 2015:

(i) El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
31.03.2015	-	3.914.325	3.914.325	3.914.325

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

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio 01.01.2015	-	3.922.225	3.922.225	3.922.225
Emissiones del período	-	2.482	2.482	2.482
Transferencias (*)	-	16.597	16.597	16.597
Disminuciones	-	(10.382)	(10.382)	(10.382)
Saldo al 31.03.2015	-	3.914.325	3.914.325	3.914.325

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

Al 31 de diciembre de 2014:

(i) El detalle y movimientos de las cuotas vigentes al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
31.12.2014	-	3.922.225	3.922.225	3.922.225

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

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio 01.01.2014	-	3.465.099	3.465.099	3.465.099
Emissiones del período	-	463.496	463.496	463.496
Transferencias (*)	-	510.546	510.546	510.546
Disminuciones	-	(6.370)	(6.370)	(6.370)
Saldo al 31.12.2014	-	3.922.225	3.922.225	3.922.225

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

**Nota 18 Reparto de beneficios a los Aportantes**

El Fondo no distribuyó dividendos a los Aportantes al cierre del presente ejercicio.

**Nota 19 Rentabilidad del Fondo**

Tipo rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses(**)	Últimos 24 meses(**)
Nominal	(0,8796)%	0,5162%	(15,4868)%
Real *	(1,9230)%	(3,5194)%	(13,9122)%

(\*) La rentabilidad real considera la variación de los valores del Índice de Precios al Consumidor (IPC).

(\*\*) La rentabilidad de los últimos 12 meses y últimos 24 meses corresponden a períodos móviles.

**Nota 20 Inversión acumulada en acciones o en cuotas de Fondos de inversión**

Al 31 de marzo de 2015:

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

Al 31 de diciembre de 2014:

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

**Nota 21 Excesos de inversión**

Al 31.03.2015 El Fondo no presenta excesos de inversión:

Al 31 de marzo de 2015:

Fecha del exceso	Emisor	RUT emisor	Monto del exceso M\$	% del exceso	Límite excedido	Causa del exceso	Imputable a la Sociedad Administradora (S/N)	Observaciones
Sin Información								
Totales								

(\*) RI: Reglamento Interno.

Al 31 de diciembre de 2014:

Fecha del exceso	Emisor	RUT emisor	Monto del exceso M\$	% del exceso	Límite excedido	Causa del exceso	Imputable a la Sociedad Administradora (S/N)	Observaciones
15-01-2014	Gasco S.A.	90.310.000-1	7.708.757	3,2939	Art.9 del RI(*)	Redefinición del universo de acciones elegibles	N	Plazo de regularización 14 meses desde el 15-01-2014
Totales			7.708.757	3,2939				

(\*) RI: Reglamento Interno.

**Nota 22 Gravámenes y prohibiciones**

Al 31 de marzo de 2015, el Fondo mantiene los siguientes gravámenes y prohibiciones:

Activo comprometido	Monto comprometido de la garantía M\$	% del activo total del Fondo	Indicar tipo de prohibición o gravamen	Nombre del beneficiario
HITES	125.655	0,0538	Acciones entregadas en Préstamo	BTG PACTUAL CHILE S.A

En el Artículo N°13 del Reglamento Interno del Fondo se establece que los bienes y servicios que integren el activo del Fondo no podrán estar afectos a gravámenes y prohibiciones, salvo para garantizar obligaciones propias del Fondo, o de prohibiciones, limitaciones o modalidades que sean de condición de una inversión. En el caso de eventuales gravámenes y prohibiciones que afecten los activos del Fondo, no podrán exceder del 9,5% del total del activo del Fondo. Se entenderán como afectos a gravámenes y prohibiciones las acciones dadas en préstamos.

Al 31 de diciembre de 2014:

Activo comprometido	Monto comprometido de la garantía M\$	% del activo total del Fondo	Indicar tipo de prohibición o gravamen	Nombre del beneficiario
HITES	98.443	0,0421	Acciones entregadas en préstamo	BTG PACTUAL CHILE S.A.

**Nota 23 Custodia de valores**

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

Al 31 de marzo de 2015:

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores nacionales	% sobre total activo del Fondo	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores extranjeros	% sobre total activo del Fondo
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	233.110.281	99,9461%	99,7456%	107.884	100,0000%	0,0461%
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	0,0000%	0,0000%	-	0,0000%	0,0000%
Otras entidades	125.655	0,0539%	0,0538%	-	0,0000%	0,0000%
Total cartera de inversiones en custodia	233.235.936	100,0000%	99,7994%	107.884	100,0000%	0,0461%

Al 31 de diciembre de 2014:

Entidades	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores nacionales	% sobre total activo del Fondo	Monto custodiado M\$	% sobre total de inversiones en instrumentos emitidos por emisores extranjeros	% sobre total activo del Fondo
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	232.493.785	99,9577%	99,3422%	639.177	100,0000%	0,2731%
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	0,0000%	0,0000%	-	0,0000%	0,0000%
Otras entidades	98.443	0,0423%	0,0421%	-	0,0000%	0,0000%
Total cartera de inversiones en custodia	232.592.228	100,0000%	99,3843%	639.177	100,0000%	0,2731%

**Nota 24 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**

El Fondo es administrado por Compass Group S.A. Administradora General de Fondos, una Sociedad Administradora de Fondos constituida en Chile. La Sociedad Administradora recibirá por la administración del Fondo una comisión fija mensual, equivalente a un doceavo del 0,952% del valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes, porcentaje que incluye el Impuesto al Valor Agregado.

Al 31 de marzo de 2015, el total de remuneración por administración del período ascendió a M\$551.883 (M\$2.089.214 a diciembre 2014).

**Nota 24 Partes relacionadas, continuación****(b) Tenencia de cuotas por la Administradora, entidades relacionadas a la misma y otros**

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

Por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2015, el detalle es el siguiente:

Tenedor	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	% Sobre cuotas emitidas y pagadas
Sociedad Administradora *	0,0171	669	-	-	669	39.532	0,0171
Personas relacionadas	0,0015	58	-	-	58	3.427	0,0015
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Las cuotas se encuentran en custodia Consorcio S.A. Corredores de Bolsa.

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 el detalle es el siguiente:

Tenedor	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	% Sobre cuotas emitidas y pagadas
Sociedad Administradora *	0,0060	209	1.518	1.058	669	39.883	0,0171
Personas relacionadas	0,0066	228	-	170	58	3.457	0,0015
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Las cuotas se encuentran en custodia Consorcio S.A. Corredores de Bolsa.

**Nota 25 Garantía constituida por la Sociedad Administradora en beneficio del Fondo**

Al 31 de marzo de 2015, la Administradora mantiene póliza de seguro N°342603-9, 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	95.068,49	10.01.15 - 10.01.16

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 26 Costos de transacción**

Tipo de gasto	01.01.2015 al		
	31.03.2015	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$	M\$
Gasto corretaje	23.080	23.080	45.216
Total	23.080	23.080	45.216

**Nota 27 Otros gastos de operación**

Tipo de gasto	01.01.2015 al		
	31.03.2015	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$	M\$
Registro de aportantes	1.262	1.262	869
Auditoría	2.213	2.213	1.823
Clasificadora de riesgo	522	522	500
Publicaciones	144	144	144
Legales y notariales	524	524	470
Total	4.666	4.666	3.806
% sobre el activo del Fondo	0,0020	0,0020	0,0018

**Nota 28 Información estadística**

Al 31 de marzo de 2015:

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	57.773,4504	57.773,4504	226.743.865	59
Febrero	60.399,8305	60.399,8305	237.051.638	59
Marzo	59.091,5393	59.091,5393	231.303.490	56

Al 31 de diciembre de 2014:

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	55.460,4327	55.460,4327	192.185.762	72
Febrero	57.165,2215	57.165,2215	197.792.467	67
Marzo	58.788,0484	58.788,0484	208.531.084	68
Abril	59.598,1236	59.598,1236	223.251.829	66
Mayo	60.321,1552	60.321,1552	225.960.273	63
Junio	57.508,2626	57.508,2626	215.643.448	63
Julio	59.352,6733	59.352,6733	222.810.826	65
Agosto	59.855,8985	59.855,8985	224.672.048	62
Septiembre	60.183,1028	60.183,1028	230.885.132	60
Octubre	61.533.6617	61.533.6617	236.195.053	60
Noviembre	61.663.2210	61.663.2210	239.815.111	61
Diciembre	59.615,9132	59.615,9132	233.827.025	60

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

**Nota 29 Información por segmentos****(a) Segmentos operativos**

Al 31 de marzo de 2015:

Conceptos	Industria M\$	Productos de consumo no básico M\$	Productos de primera necesidad M\$	Finanzas M\$	Materiales M\$	Salud M\$	Tecnología de la información M\$	Energía M\$	Otros M\$	Total M\$
Intereses y reajustes	-	837	-	-	-	-	-	-	-	837
Resultado en venta de instrumentos financieros	(3.518)	(4.030)	(55.143)	(20.032)	112.078	30.686	-	(48.884)	(19.604)	(8.447)
Ingresos por dividendos	10.163	-	244.947	-	124.782	-	-	-	51.974	431.866
Cambios netos en valor razonable de activos financieros	275.202	1.387.494	(1.773.921)	(1.725.912)	442.157	(27.461)	-	-	(462.408)	(1.884.849)
Costos de transacciones	(3.391)	(3.482)	(7.065)	(2.185)	(2.444)	(3.120)	-	(11)	(1.382)	(23.080)
<b>Total ingresos netos por segmentos</b>	<b>278.456</b>	<b>1.380.419</b>	<b>(1.591.182)</b>	<b>(1.748.129)</b>	<b>676.573</b>	<b>105</b>	<b>-</b>	<b>(48.895)</b>	<b>(431.420)</b>	<b>(1.483.672)</b>
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	34.280.387	35.203.651	71.433.475	22.094.237	24.711.906	31.546.045	-	107.717	13.966.402	233.343.820
<b>Total activos por segmentos</b>	<b>34.280.387</b>	<b>35.203.651</b>	<b>71.433.475</b>	<b>22.094.237</b>	<b>24.711.906</b>	<b>31.546.045</b>	<b>-</b>	<b>107.717</b>	<b>13.966.402</b>	<b>233.343.820</b>
<b>Total pasivos por segmentos (*)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(\*) El Fondo no considera segmentación para el rubro de cuentas de pasivos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

**Nota 29 Información por segmentos, continuación****(a) Segmentos operativos , continuación**

Al 31 de diciembre de 2014:

Conceptos	Industria M\$	Productos de consumo no básico M\$	Productos de primera necesidad M\$	Finanzas M\$	Materiales M\$	Salud M\$	Tecnología de la información M\$	Energía M\$	Otros M\$	Total M\$
Intereses y reajustes	3.755	11.663	-	-	-	-	-	-	-	15.418
Resultado en venta de instrumentos financieros	(231.314)	(402.729)	380.377	(30.222)	(129.078)	1.480.741	-	(305.485)	(479.132)	283.158
Ingresos por dividendos	1.542.935	907.517	1.374.263	1.062.755	615.555	291.719	-	-	793.168	6.587.912
Cambios netos en valor razonable de activos financieros	(4.846.483)	(6.642.117)	9.301.365	3.566.357	(1.102.000)	1.667.989	-	(475.778)	(399.663)	1.069.670
Costos de transacciones	(36.724)	(15.161)	(19.515)	(16.135)	(3.491)	(13.861)	-	(2.233)	(2.244)	(109.364)
Total ingresos netos por segmentos	(3.567.831)	(6.140.827)	11.036.490	4.582.755	(619.014)	3.426.588	-	(783.496)	(87.871)	7.846.794
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	57.562.077	23.060.037	67.764.024	32.240.575	15.407.781	29.488.155	-	-	7.708.756	233.231.405
Total activos por segmentos	57.562.077	23.060.037	67.764.024	32.240.575	15.407.781	29.488.155	-	-	7.708.756	233.231.405
Total pasivos por segmentos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(\*) El Fondo no considera segmentación para el rubro de cuentas de pasivos.

## Nota 29 Información por segmentos

## (a) Segmentos operativos

Al 31 de marzo de 2014:

Conceptos	Industria M\$	Productos de consumo no básico M\$	Productos de primera necesidad M\$	Finanzas M\$	Materiales M\$	Salud M\$	Tecnología de la información M\$	Energía M\$	Otros M\$	Total M\$
Intereses y reajustes	946	5.427	-	-	-	-	-	-	-	6.373
Resultado en venta de instrumentos financieros	(58.470)	(341.202)	63.939	(16.800)	(17.255)	1.483.322	-	-	(50.454)	1.063.080
Ingresos por dividendos	8.130	-	-	-	122.754	-	-	-	99.854	230.738
Cambios netos en valor razonable de activos financieros	(737.833)	(4.079.327)	5.131.196	1.814.714	(512.120)	516.980	-	(653.278)	602.622	2.082.954
Costos de transacciones	(14.564)	(7.552)	(4.026)	(9.049)	(1.048)	(8.287)	-	-	(690)	(45.216)
Total ingresos netos por segmentos	(801.791)	(4.422.654)	5.191.109	1.788.865	(407.669)	1.992.015	-	(653.278)	651.332	3.337.929
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	40.957.042	20.200.568	53.788.060	31.169.373	17.109.854	34.096.229	-	1.795.355	10.295.243	209.411.724
Total activos por segmentos	10.957.042	20.200.568	53.788.060	31.169.373	17.109.854	34.096.229	-	1.795.355	10.295.243	209.411.724
Total pasivos por segmentos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Nota 29 Información por segmentos, continuación****(b) Conciliación segmentos operativos**

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

Conceptos	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.03.2014 M\$
Total de ingresos por segmentos	(1.483.673)	7.846.794	3.337.929
Gastos administración	(551.883)	(2.089.214)	(471.723)
Gastos Comité Vigilancia	(1.106)	(4.383)	(1.120)
Honorarios por custodia y administración	(14.448)	(58.881)	(15.232)
Otros gastos de operación	(4.666)	(19.839)	(3.806)
Diferencia de cambio neta sobre efectivo y efectivo equivalente	11.348	(11.932)	7
Gastos financieros	(16)	(14)	
Otros	-	2.897	2.896
<b>Resultados operacionales</b>	<b>(2.044.444)</b>	<b>5.665.428</b>	<b>2.848.951</b>

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

	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.03.2014 M\$
Activos por segmentos para segmentos reportables	233.343.820	233.231.405	209.411.724
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	99.754	14.950	87.137
Efectivo y efectivo equivalente	261.243	786.803	5.516
<b>Total activos</b>	<b>233.704.817</b>	<b>234.033.158</b>	<b>209.504.377</b>

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

Conceptos	31.03.2015 M\$	31.12.2014 M\$	31.03.2014 M\$
Pasivos por segmentos para segmentos reportables	-	-	-
Patrimonio neto	231.303.490	233.827.025	208.531.084
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	2.215.132	18.297	812.732
Remuneraciones Sociedad Administradora	186.195	187.836	160.561
<b>Total pasivos</b>	<b>233.704.817</b>	<b>234.033.158</b>	<b>209.504.377</b>

**Nota 30 Sanciones**

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

**Nota 31 Valor económico de la cuota**

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no mantiene inversiones en instrumentos que se encuentren valorizados por el método de la participación o al costo amortizado, para los cuales se haya optado por efectuar valorizaciones económicas de las mismas.

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

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo de Inversión no posee control directo o indirecto sobre sociedades.

**Nota 33 Hechos posteriores**

Con fecha 23 de abril de 2015, se realizó la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo, en la cual se acordó lo siguiente:

- Designar a los miembros del comité de vigilancia para el ejercicio del año 2015, quedando constituido por los señores Francisco Mellado Calderón, Lorenzo Larach Marimón y Rodrigo Ravilet Llanos; y
- Designar a Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada, como auditores externos del Fondo para el ejercicio 2015.

Entre el 1° de abril de 2015 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos o la interpretación de los presentes Estados Financieros.

## (A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 31 DE MARZO DE 2015

Descripción	Monto invertido		Total a marzo 2015 M\$	% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional	Extranjero		
	M\$	M\$		
Acciones de sociedades anónimas abiertas	233.235.936	107.884	233.343.820	99,8455
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de inversión	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
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>233.235.936</b>	<b>107.884</b>	<b>233.343.820</b>	<b>99,8455</b>

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

## (B) ESTADOS DE RESULTADOS DEVENGADOS Y REALIZADOS

Descripción	Del 01.01.2015 al	Del 01.01.2014 al
	31.03.2015	31.03.2014
	M\$	M\$
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>440.078</b>	<b>1.299.352</b>
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	(4.968)	997.388
Enajenación de cuotas de Fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de Fondos mutuos	15.796	66.625
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	431.867	230.738
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	(2.619)	4.601
<b>PÉRDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>(8.710.259)</b>	<b>(8.503.999)</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	(8.709.766)	(8.503.027)
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de Fondos mutuos	-	(972)
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	(493)	-
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>6.824.918</b>	<b>10.590.696</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	6.824.918	10.586.961
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de Fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Intereses devengados de títulos de deuda	-	3.735
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>(595.199)</b>	<b>(537.098)</b>
Gastos financieros	(16)	-
Comisión de la Sociedad Administradora	(551.883)	(471.724)
Remuneración del comité de vigilancia	(1.106)	(1.120)
Gastos operacionales de cargo del Fondo	(42.194)	(64.254)
Otros gastos	-	-
Diferencias de cambio	(3.980)	-
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>(2.044.444)</b>	<b>2.848.951</b>

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

## (C) ESTADOS DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Descripción	Del 01.01.2015 al 31.03.2015 M\$	Del 01.01.2014 al 31.03.2014 M\$
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>		
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>(8.869.362)</b>	<b>(7.741.745)</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	440.076	1.299.352
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(8.710.259)	(8.503.999)
Gastos del ejercicio (menos)	(595.199)	(537.098)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	(3.980)	-
DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)		-
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>59.947.410</b>	<b>44.143.858</b>
<b>Utilidad (pérdida) realizada no distribuida</b>	<b>73.844.570</b>	<b>71.929.229</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	74.984.405	76.347.124
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	468.277	107.328
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(1.608.112)	(4.525.223)
Dividendos definitivos declarados (menos)	-	-
<b>Pérdida devengada acumulada (menos)</b>	<b>(20.501.773)</b>	<b>(31.577.950)</b>
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(22.109.885)	(36.103.173)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	1.608.112	4.525.223
<b>Ajuste a resultado devengado acumulado</b>	<b>6.604.613</b>	<b>3.783.579</b>
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	2.438.279	3.502.200
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	4.166.334	281.379
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>51.078.048</b>	<b>36.393.113</b>

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

## HECHOS RELEVANTES

**RUN Fondo** : 7031-9  
**Nombre Fondo** : Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión  
**Nombre Sociedad Administradora:** Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos  
**Periodo** :31.03.2015

Con fecha 10 de enero de 2015, la Sociedad Administradora, contrató una 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 94.717 Unidades de Fomento, con vigencia desde el 10 de enero 2015 y hasta el 10 de enero de 2016, 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 16 de enero de 2015 se realizó la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, en donde se acordó, entre otros, lo siguiente:

- Aprobar la modificación del texto vigente del Reglamento Interno del Fondo a fin de ajustarlo a las disposiciones de la Ley N° 20.712, sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, su Reglamento Decreto Supremo N° 129 de 2014 y a la Norma de Carácter General de la Superintendencia de Valores y Seguros N° 365 de fecha 7 de Mayo de 2014.
- Acordar una disminución de capital a fin de restituir el valor de sus cuotas a los Aportantes no asistentes a la señalada Asamblea, para que ejerzan su derecho a retiro debido a que se aprobó un nuevo texto refundido del Reglamento Interno del Fondo que considera la modificación del plazo de duración del mismo y su consecuente prórroga.
- Aprobar disminuir el capital del Fondo en los términos propuestos por la Sociedad Administradora.

Con fecha 23 de enero de 2015, Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión informa que, producto de la determinación del universo de acciones small cap chilenas elegibles, realizada según lo establecido en el artículo 9° de su reglamento interno en un 19,89% del total de sus activos al día de anterior no cumplen con las condiciones para ser consideradas como objeto de inversión para el Fondo. Los emisores de dichas acciones son Enaex S.A., y Gasco S.A., E.CL S.A. y Grupo Security S.A..

Con fecha 30 de enero de 2015 se realizó el depósito del Reglamento Interno del Fondo, el cual contiene las modificaciones acordadas en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de fecha 16 de Enero de 2015, celebrada con objeto de adecuar el Fondo a las disposiciones de la Ley N°20.712, sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, su Reglamento Decreto Supremo N°129 de 2014 y a la Norma de Carácter General de la Superintendencia de Valores y Seguros N°365 de fecha 7 de Mayo de 2014. Dicho reglamento entrará en vigencia a partir del día 1° de Marzo de 2015.

Al 31 de Marzo de 2015, no se han registrado otros hechos relevantes que informar.



**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION**

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

## INDICADORES FINANCIEROS

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros, comparando el período de enero a marzo 2015 con los períodos enero a marzo 2014 se detallan a continuación:

Indicador		Unidad	ENE-MAR 2015	ENE-MAR 2014	Variación	% Variación	ENE-MAR 2015	ENE-DIC 2014	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	97,32	215,25	-117,93	-54,79%	97,32	1.135,35	-1.038,03	-91,43%
	Razón Ácida	Veces	0,11	8,35	-8,239	-98,69%	0,109	18,679	-18,570	-99,42%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,0104	0,0047	0,0057	121,28%	0,0104	0,0009	0,0095	1.055,56%
	Proporción Deuda Corto Plazo	%	1,03%	0,46%	0,57%	123,91%	1,03%	0,09%	0,94%	1.044,44%
	Cobertura Gastos Financieros	Veces	-90.577,81	-	-90.577,81	-	-90.577,81	567.651,64	-658.229,45	-115,967%
Resultados	Resultado Operacional	M\$	-1.499.245	3.386.048	-4.835.293	-142,80%	-1.499.245	7.947.123	-9396.368	-118,24%
	Gastos Financieros	M\$	-16	-	-16	-	-16	-14	-2	14,29%
	Resultado no Operacional	M\$	-595.199	-537.097	-58.102	10,82%	-595.199	-2.281.695	1.686.496	-73,91%
	Utilidad del Ejercicio	M\$	-2.044.444	2.848.951	-4.893.395	-171,76%	-2.044.444	5.665.428	-7.709.872	-136,09%
Rentabilidad	Rentabilidad de Patrimonio	%	-0,88%	1,39%	-2,27%	-163,31%	-0,88%	2,61%	-3,49%	-133,72%
	Rentabilidad sobre los activos	%	0,87%	1,39%	-2,26%	-162,59%	0,87%	2,60%	-3,47%	-133,46%
	Utilidad (+), Pérdida (-) por Cuota	M\$	-0,5212	0,8032	-1,3244	-164,89%	-0,5212	1,4444	-1,9656	-7136,08%

### Análisis Liquidez

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

### Análisis Endeudamiento

- a) Razón de endeudamiento: (Pasivo corriente + no corriente / Patrimonio)
- b) Proporción deuda corto plazo (Total Pasivo corriente / Total pasivos)
- c) Cobertura Gastos Financieros (Resultados realizados y devengados /gastos financieros)

### Análisis Resultado

- a) Resultado operacional: (Resultado realizado de inversiones + Utilidad y Pérdida no realizada de inversiones)

### Análisis Rentabilidad

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

## I. ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS PERÍODO MARZO 2015/MARZO 2014

### 1. LIQUIDEZ

#### **Razón corriente y razón ácida:**

El origen de la baja de ambos indicadores en el periodo se explica principalmente por el mayor pasivo asociado a un aumento en los documentos por pagar por operaciones.

### 2. ENDEUDAMIENTO

#### **Endeudamiento y porcentaje de deuda de corto plazo:**

El origen del alza del indicador en el periodo se explica principalmente por el mayor pasivo asociado a un aumento en los documentos por pagar por operaciones.

#### **Cobertura gastos financieros y gastos financieros:**

El Fondo no utilizó deuda bancaria en el periodo por lo cual los gastos asociados son marginales para el análisis de este indicador.

### 3. RESULTADO

#### **Resultado operacional:**

El resultado operacional presentó un empeoramiento con respecto a igual periodo del año anterior principalmente por:

#### Cambios netos en valor razonable

Las pérdidas por cambios netos a valor razonables durante el primer trimestre se explican principalmente por la exposición que tiene el fondo al sector bancos y entretención. Dentro del sector bancario la acción que resto valor fue Security, afectando negativamente al fondo en -0,84%. En el sector de entretención la acción que resto mayor valor al fondo fue Enjoy con un aporte negativo de -0,52%. Esta pérdida se compara con una ganancia por cambios netos a valor razonables presentada por el fondo durante el mismo periodo del año anterior, debido a que la exposición al sector salmones y salud que tenía el fondo durante ese periodo le afectaron positivamente a su rentabilidad.

#### Resultado en venta de instrumentos financieros

La pérdida en venta de instrumentos financieros el primer trimestre del 2015 se explica por un resultado negativo en la venta de acciones durante el trimestre. Esta pérdida se compara con una utilidad obtenida en el mismo periodo del año anterior, principalmente explicado por hechos puntuales relacionados a una OPA, que favorecieron a las ganancias obtenidas por este concepto durante ese periodo.

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

El resultado no operacional empeora con respecto al periodo anterior por un aumento en los gastos correspondientes a la comisión de administración del Fondo debido a un patrimonio promedio, sobre el cual se calcula la comisión, mayor a igual periodo del año anterior

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

La pérdida del ejercicio en el periodo se da como consecuencia del cambio neto positivo en valor razonable y el resultado en venta de instrumentos financieros, como se menciona anteriormente en mayor detalle.

#### **4. RENTABILIDAD**

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

La rentabilidad y la utilidad por cuota en el periodo se dan como consecuencia del cambio neto positivo en valor razonable y el resultado en venta de instrumentos financieros, como se menciona anteriormente en mayor detalle.

#### **II. ANÁLISIS DE MERCADO PERÍODO MARZO 2015/MARZO 2014**

El objetivo del Fondo será invertir en acciones de sociedades anónimas abiertas nacionales que:

- 1) No se encuentren dentro de las 40 sociedades con mayor capitalización bursátil (market cap) del Índice General de Precios de Acciones (IGPA);
- 2) No mantengan inversiones en acciones de sociedades que se encuentren dentro de las 40 sociedades con mayor market cap del IGPA, que representen más del 10% de su patrimonio bursátil; en acciones de transacción bursátil de sociedades extranjeras, que tengan al menos un 50% de sus activos en Chile y que tengan un market cap individual inferior a la sociedad número 40 del IGPA; y en títulos emitidos por bancos extranjeros representativos de dichas acciones nacionales o extranjeras.

Durante el primer trimestre del 2015 los indicadores de PMI de manufacturas de mercados desarrollados han reflejando una pérdida de dinamismo, a pesar de que la mayoría se encuentra en terreno expansivo. Por otro lado Estados Unidos ha presentado datos macroeconómicos que dan señales de una estabilidad en su económica. Desde China hemos visto datos macroeconómicos que dan muestra de un debilitamiento de su economía, lo que queda demostrado con el PMI de HSBC, que en algunos meses estuvo en terreno contractivo. La bolsa chilena tuvo un positivo desempeño durante este periodo, cerrando el año con el IPSA presentando una rentabilidad positiva de 1,7%. Por otro lado el índice small cap (MSCI Chile small cap) tuvo una rentabilidad negativa de 0,6%.

Los sectores con peor desempeño dentro del universo small cap fueron el sector Bancario y entretenimiento, con rentabilidades de -11,1% y -8,7% respectivamente. El sector bancario se vio afectado por el negativo desempeño de Security, y en el caso de entretenimiento la rentabilidad se vio afectada por el mal desempeño de Enjoy.

El sector que tuvo el mejor desempeño durante este trimestre fue forestal, que tuvo una rentabilidad positiva de 13,5%. Este buen rendimiento de este sector se explica únicamente por el positivo desempeño que tuvo la acción de Masisa.

#### **III. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS NETOS PERÍODO MARZO 2015/MARZO 2014**

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

El flujo neto originado por actividades de la inversión aumenta con respecto a igual periodo del año anterior principalmente por mayores dividendos recibidos.

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

El flujo neto originado por actividades de financiamiento, negativo en el periodo, se explica principalmente por menores aportes recibidos y por un aumento en los repartos de patrimonio.

Los Estados de Flujos de Efectivo se presentan como parte integral de los Estados Financieros del Fondo.

#### **IV. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO PERÍODO MARZO 2015/MARZO 2014**

La información relativa al análisis de riesgo de mercado para este Fondo, se encuentra detallada en la Nota 5 "Administración de Riesgos" contenida en los presentes Estados Financieros.



**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION**

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014

## INDICADORES FINANCIEROS

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros, comparando el período de enero a marzo 2015 con los períodos enero a marzo 2014 se detallan a continuación:

Indicador		Unidad	ENE-MAR 2015	ENE-MAR 2014	Variación	% Variación	ENE-MAR 2015	ENE-DIC 2014	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	97,32	215,25	-117,93	-54,79%	97,32	1.135,35	-1.038,03	-91,43%
	Razón Ácida	Veces	0,11	8,35	-8,239	-98,69%	0,109	18,679	-18,570	-99,42%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,0104	0,0047	0,0057	121,28%	0,0104	0,0009	0,0095	1.055,56%
	Proporción Deuda Corto Plazo	%	1,03%	0,46%	0,57%	123,91%	1,03%	0,09%	0,94%	1.044,44%
	Cobertura Gastos Financieros	Veces	-90.577,81	-	-90.577,81	-	-90.577,81	567.651,64	-658.229,45	-115,967%
Resultados	Resultado Operacional	M\$	-1.499.245	3.386.048	-4.835.293	-142,80%	-1.499.245	7.947.123	-9396.368	-118,24%
	Gastos Financieros	M\$	-16	-	-16	-	-16	-14	-2	14,29%
	Resultado no Operacional	M\$	-595.199	-537.097	-58.102	10,82%	-595.199	-2.281.695	1.686.496	-73,91%
	Utilidad del Ejercicio	M\$	-2.044.444	2.848.951	-4.893.395	-171,76%	-2.044.444	5.665.428	-7.709.872	-136,09%
Rentabilidad	Rentabilidad de Patrimonio	%	-0,88%	1,39%	-2,27%	-163,31%	-0,88%	2,61%	-3,49%	-133,72%
	Rentabilidad sobre los activos	%	0,87%	1,39%	-2,26%	-162,59%	0,87%	2,60%	-3,47%	-133,46%
	Utilidad (+), Pérdida (-) por Cuota	M\$	-0,5212	0,8032	-1,3244	-164,89%	-0,5212	1,4444	-1,9656	-7136,08%

### Análisis Liquidez

- Razón de liquidez:  $(\text{Total Activos corriente} / \text{Total Pasivos corriente})$
- Razón Ácida:  $(\text{Activos más líquidos (Caja +CFM)} / \text{Pasivo corriente})$

### Análisis Endeudamiento

- Razón de endeudamiento:  $(\text{Pasivo corriente} + \text{no corriente} / \text{Patrimonio})$
- Proporción deuda corto plazo  $(\text{Total Pasivo corriente} / \text{Total pasivos})$
- Cobertura Gastos Financieros  $(\text{Resultados realizados y devengados} / \text{gastos financieros})$

### Análisis Resultado

- Resultado operacional:  $(\text{Resultado realizado de inversiones} + \text{Utilidad y Pérdida no realizada de inversiones})$

### Análisis Rentabilidad

- Rentabilidad del patrimonio:  $(\text{Utilidad del ejercicio} / \text{patrimonio promedio})$
- Rentabilidad sobre los activos:  $(\text{Utilidad del ejercicio} / \text{total activos promedio})$
- Utilidad del ejercicio / N° cuotas

## I. ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS PERÍODO MARZO 2015/MARZO 2014

### 1. LIQUIDEZ

#### **Razón corriente y razón ácida:**

El origen de la baja de ambos indicadores en el periodo se explica principalmente por el mayor pasivo asociado a un aumento en los documentos por pagar por operaciones.

### 2. ENDEUDAMIENTO

#### **Endeudamiento y porcentaje de deuda de corto plazo:**

El origen del alza del indicador en el periodo se explica principalmente por el mayor pasivo asociado a un aumento en los documentos por pagar por operaciones.

#### **Cobertura gastos financieros y gastos financieros:**

El Fondo no utilizó deuda bancaria en el periodo por lo cual los gastos asociados son marginales para el análisis de este indicador.

### 3. RESULTADO

#### **Resultado operacional:**

El resultado operacional presentó un empeoramiento con respecto a igual periodo del año anterior principalmente por:

#### Cambios netos en valor razonable

Las pérdidas por cambios netos a valor razonables durante el primer trimestre se explican principalmente por la exposición que tiene el fondo al sector bancos y entretención. Dentro del sector bancario la acción que resto valor fue Security, afectando negativamente al fondo en -0,84%. En el sector de entretención la acción que resto mayor valor al fondo fue Enjoy con un aporte negativo de -0,52%. Esta pérdida se compara con una ganancia por cambios netos a valor razonables presentada por el fondo durante el mismo periodo del año anterior, debido a que la exposición al sector salmones y salud que tenía el fondo durante ese periodo le afectaron positivamente a su rentabilidad.

#### Resultado en venta de instrumentos financieros

La pérdida en venta de instrumentos financieros el primer trimestre del 2015 se explica por un resultado negativo en la venta de acciones durante el trimestre. Esta pérdida se compara con una utilidad obtenida en el mismo periodo del año anterior, principalmente explicado por hechos puntuales relacionados a una OPA, que favorecieron a las ganancias obtenidas por este concepto durante ese periodo.

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

El resultado no operacional empeora con respecto al periodo anterior por un aumento en los gastos correspondientes a la comisión de administración del Fondo debido a un patrimonio promedio, sobre el cual se calcula la comisión, mayor a igual periodo del año anterior

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

La pérdida del ejercicio en el periodo se da como consecuencia del cambio neto positivo en valor razonable y el resultado en venta de instrumentos financieros, como se menciona anteriormente en mayor detalle.

#### **4. RENTABILIDAD**

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

La rentabilidad y la utilidad por cuota en el periodo se dan como consecuencia del cambio neto positivo en valor razonable y el resultado en venta de instrumentos financieros, como se menciona anteriormente en mayor detalle.

#### **II. ANÁLISIS DE MERCADO PERÍODO MARZO 2015/MARZO 2014**

El objetivo del Fondo será invertir en acciones de sociedades anónimas abiertas nacionales que:

- 1) No se encuentren dentro de las 40 sociedades con mayor capitalización bursátil (market cap) del Índice General de Precios de Acciones (IGPA);
- 2) No mantengan inversiones en acciones de sociedades que se encuentren dentro de las 40 sociedades con mayor market cap del IGPA, que representen más del 10% de su patrimonio bursátil; en acciones de transacción bursátil de sociedades extranjeras, que tengan al menos un 50% de sus activos en Chile y que tengan un market cap individual inferior a la sociedad número 40 del IGPA; y en títulos emitidos por bancos extranjeros representativos de dichas acciones nacionales o extranjeras.

Durante el primer trimestre del 2015 los indicadores de PMI de manufacturas de mercados desarrollados han reflejando una pérdida de dinamismo, a pesar de que la mayoría se encuentra en terreno expansivo. Por otro lado Estados Unidos ha presentado datos macroeconómicos que dan señales de una estabilidad en su económica. Desde China hemos visto datos macroeconómicos que dan muestra de un debilitamiento de su economía, lo que queda demostrado con el PMI de HSBC, que en algunos meses estuvo en terreno contractivo. La bolsa chilena tuvo un positivo desempeño durante este periodo, cerrando el año con el IPSA presentando una rentabilidad positiva de 1,7%. Por otro lado el índice small cap (MSCI Chile small cap) tuvo una rentabilidad negativa de 0,6%.

Los sectores con peor desempeño dentro del universo small cap fueron el sector Bancario y entretenimiento, con rentabilidades de -11,1% y -8,7% respectivamente. El sector bancario se vio afectado por el negativo desempeño de Security, y en el caso de entretenimiento la rentabilidad se vio afectada por el mal desempeño de Enjoy.

El sector que tuvo el mejor desempeño durante este trimestre fue forestal, que tuvo una rentabilidad positiva de 13,5%. Este buen rendimiento de este sector se explica únicamente por el positivo desempeño que tuvo la acción de Masisa.

#### **III. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS NETOS PERÍODO MARZO 2015/MARZO 2014**

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

El flujo neto originado por actividades de la inversión aumenta con respecto a igual periodo del año anterior principalmente por mayores dividendos recibidos.

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

El flujo neto originado por actividades de financiamiento, negativo en el periodo, se explica principalmente por menores aportes recibidos y por un aumento en los repartos de patrimonio.

Los Estados de Flujos de Efectivo se presentan como parte integral de los Estados Financieros del Fondo.

#### **IV. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO PERÍODO MARZO 2015/MARZO 2014**

La información relativa al análisis de riesgo de mercado para este Fondo, se encuentra detallada en la Nota 5 "Administración de Riesgos" contenida en los presentes 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 del emisor	Tipo de instrumento	Nombre del Grupo Empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización			Valorización al cierre (2)	Código moneda liquidación	Código país de transacción	Porcentaje (1)		
									TIR, valor par o precio (1)	Código de valorización	Base tasa				del capital del emisor	del total del activo del emisor	del total del activo del fondo
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BMG383271050	GPRK US	GEPARK	BM	ADR		45.000	PROM	2397,4222	Precio		107.884	PROM	US	0,0004	0,0004	0,0462
<b>TOTAL</b>												<b>107.884</b>	<b>TOTAL</b>			<b>0,0462</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	CFIMCOMP
GRUPO EMPRESARIAL DE LA ADMINISTRADORA	NA
NOMBRE GERENTE GENERAL	ROBERTO PERALES
MONEDA FUNCIONAL	PESOS DE CHILE

**II. APORTANTES**

NOMBRE DE LOS 12 MAYORES APORTANTES	TIPO DE PERSONA (*)	RUT	DV	% PROPIEDAD
1 AFP CAPITAL S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO C	Inversionista Institucional	98.000.000	1	13.2172
2 AFP HABITAT S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO C	Inversionista Institucional	98.000.100	8	11.1270
3 AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO C	Inversionista Institucional	98.000.400	7	8.3514
4 AFP CUPRUM S.A. PARA FONDO DE PENSION C	Inversionista Institucional	98.001.000	7	8.3361
5 AFP CAPITAL S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO A	Inversionista Institucional	98.000.000	1	8.0333
6 AFP CUPRUM S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO A	Inversionista Institucional	98.001.000	7	7.7513
7 AFP HABITAT S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO B	Inversionista Institucional	98.000.100	8	6.9081
8 AFP HABITAT S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO A	Inversionista Institucional	98.000.100	8	6.8718
9 AFP CAPITAL S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO B	Inversionista Institucional	98.000.000	1	5.9194
10 AFP CUPRUM S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO B	Inversionista Institucional	98.001.000	7	4.9421
11 AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO B	Inversionista Institucional	98.000.400	7	3.9792
12 AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO A	Inversionista Institucional	98.000.400	7	3.2302

**III. EMISION DE CUOTAS**

TOTAL APORTANTES	56
CUOTAS EMITIDAS	4.255.099
CUOTAS PAGADAS	3.914.325
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	59.091.5393

**IV. COMITÉ DE VIGILANCIA DEL FONDO, AUDITORES EXTERNOS Y CLASIFICADORA DE RIESGO****COMITE DE VIGILANCIA DEL FONDO**

NOMBRE INTEGRANTES COMITE DE VIGILANCIA DEL FONDO	RUT	DV	FECHA DE INICIO	FECHA DE TERMINO
Francisco Mellado Calderon	10.663.996	5	2014-04-21	2015-04-30
Rodrigo Ravilet Llanos	10.620.242	7	2014-04-21	2015-04-30
Lorenzo Larach Marimon	6.249.754	8	2014-04-21	2015-04-30

**AUDITORES EXTERNOS**

NOMBRE DE LOS AUDITORES EXTERNOS	Ernst and Young Ltda.
N° INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE EMPRESAS DE AUDITORIA EXTERNA	3

**CLASIFICADORA DE RIESGO**

CLASIFICACION DE RIESGO PRIVADA VIGENTE	Primera Clase Nivel 2
NOMBRE CLASIFICADORA DE RIESGO	Feller Rate
N° INSCRIPCION	9

**V. OTROS ANTECEDENTES**

FACTOR DE DIVERSIFICACIÓN	1
NOMBRE EMISOR	SECURITY
RUT EMISOR	97053000
Digito Verificador	2

TIPO DE INSTRUMENTO	INVERSION DIRECTA	INVERSION INDIRECTA	TOTAL INVERSION
	M\$	M\$	M\$
ACC	18.137.956	0	18.137.956

TOTAL EMISOR	18.137.956
% SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO	7,7611

## DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

**Nombre del Fondo** : COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN  
**Run del Fondo** : 7031-9



En sesión de directorio, celebrada con fecha 28 de Abril de 2015, los abajo firmantes, en su calidad de directores, se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente Informe, referido al 31 de Marzo de 2015, de acuerdo al siguiente detalle:

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

Nombre	Cargo	RUT	Firma
Jaime de la Barra Jara	Presidente	8.065.260-7	
Jaime Martí Fernández	Director	9.976.777-4	
Rodrigo Barros Camacho	Director	7.017.732-3	
Daniel Navajas Passalacqua	Director	12.584.959-8	
Matías Rodríguez Arnal	Director	10.958.739-7	
Roberto Perales González	Gerente General	8.549.555-0	

**28 de Abril de 2015.**

Autorizo la firma de don JAIME DE LA BARRA JARA, Presidente, cédula de Identidad número 8.065.260-7, don JAIME MARTI FERNANDEZ, Director, Cédula de Identidad número 9.976.777-4, don RODRIGO BARROS CAMACHO, Director, Cédula de Identidad número 7.017.732-3, don DANIEL NAVAJAS PASSALACQUA, Director, Cédula de Identidad número 12.584.959-8, don MATIAS RODRIGUEZ ARNAL, Director, Cédula de Identidad número 10.958.739-7 y don ROBERTO PERALES GONZALEZ, Gerente General, Cédula de Identidad número 8.549.555-0 todos en representación COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION. En Santiago, a 28 de Abril de 2015.-  
JOH.-

