



*Estados Financieros*

**COMPASS SMALL CAP CHILE  
FONDO DE INVERSIÓN**

*Santiago, Chile*

*Al 30 de junio de 2015, 31 de diciembre 2014 y 30 de junio de 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014



<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	(6)	5.017	786.803
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(7)	236.528.315	233.231.405
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(12a)	4.276	14.950
Total activos corrientes		<u>236.537.608</u>	<u>234.033.158</u>
Total activos		<u><u>236.537.608</u></u>	<u><u>234.033.158</u></u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(12b)	163.577	18.297
Remuneraciones Sociedad Administradora	(13)	182.913	187.836
Total pasivos corrientes		<u>346.490</u>	<u>206.133</u>
Total pasivos		<u><u>346.490</u></u>	<u><u>206.133</u></u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes		163.086.729	153.962.493
Resultados acumulados		79.864.532	74.199.104
Resultado del ejercicio		<u>(6.760.143)</u>	<u>5.665.428</u>
Total patrimonio neto		<u>236.191.118</u>	<u>233.827.025</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u><u>236.537.608</u></u>	<u><u>234.033.158</u></u>

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

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

Al 30 de junio de 2015 y 2014



		Por el periodo terminado al 30 de junio de	Por el periodo terminado al 30 de junio de	Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de	Por el periodo comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de
	Notas	2015 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2014 M\$
<b>Ingresos/(pérdidas) de la operación</b>					
Intereses y reajustes	(16)	3.898	8.977	3.061	2.604
Ingresos por dividendos		5.944.601	5.065.722	5.512.735	4.834.984
Diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente		8.646	7	(2.702)	-
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		(10.759.736)	(6.943.066)	(8.874.887)	(9.026.020)
Resultado en venta de instrumentos financieros		(747.619)	950.271	(739.172)	(112.809)
Otros		-	2.896	-	-
Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación		<u>(5.550.210)</u>	<u>(915.193)</u>	<u>(4.100.965)</u>	<u>(4.301.241)</u>
<b>Gastos</b>					
Remuneración del comité de vigilancia		(2.226)	(2.196)	(1.120)	(1.076)
Comisión de administración	(24a)	(1.106.541)	(994.187)	(554.658)	(522.464)
Honorarios por custodia y administración		(28.439)	(30.201)	(13.991)	(14.969)
Costos de transacción	(26)	(60.365)	(75.012)	(37.285)	(29.796)
Otros gastos de operación	(27)	(12.314)	(7.944)	(7.648)	(4.138)
Total gastos de operación		<u>(1.209.885)</u>	<u>(1.109.540)</u>	<u>(614.702)</u>	<u>(572.443)</u>
Utilidad/(pérdida) de la operación		<u>(6.760.095)</u>	<u>(2.024.734)</u>	<u>(4.715.667)</u>	<u>(4.873.684)</u>
Gastos financieros		(48)	(14)	(32)	(14)
Resultado del ejercicio		<u>(6.760.143)</u>	<u>(2.024.747)</u>	<u>(4.715.699)</u>	<u>(4.873.698)</u>
Otros resultados integrales:					
Ajustes por conversión		-	-	-	-
Resultado del ejercicio		<u>(6.760.143)</u>	<u>(2.024.747)</u>	<u>(4.715.699)</u>	<u>(4.873.698)</u>
Total resultado integral		<u><b>(6.760.143)</b></u>	<u><b>(2.024.747)</b></u>	<u><b>(4.715.699)</b></u>	<u><b>(4.873.698)</b></u>

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 30 de junio de 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>-</b>	<b>79.864.532</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>233.827.025</b>
Aportes	9.772.259	-	-	-	-	-	-	-	-	9.772.259
Repartos de patrimonio	(648.023)	-	-	-	-	-	-	-	-	(648.023)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(6.760.143)	-	(6.760.143)
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final período actual 30.06.2015	163.086.729	-	-	-	-	-	79.864.532	(6.760.143)	-	236.191.118

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>-</b>	<b>74.199.104</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>201.000.880</b>
Aportes	16.956.947	-	-	-	-	-	-	-	-	16.956.947
Repartos de patrimonio	(289.632)	-	-	-	-	-	-	-	-	(289.632)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(2.024.747)	-	(2.024.747)
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final período actual 30.06.2014	143.469.091	-	-	-	-	-	74.199.104	(2.024.747)	-	215.643.448

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 30 de junio de 2015 y 2014



	<u>30.06.2015</u>	<u>30.06.2014</u>
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo originados por actividades de la operación</b>		
Resultado del ejercicio	(6.760.143)	(2.024.747)
Ajustes por:		
Intereses, diferencias de cambio y reajustes devengados no realizados	10.759.736	6.943.067
Diferencias de cambio no realizadas sobre efectivo y efectivo equivalente	8.646	7
Ingresos por dividendos no realizados(-)	-	-
Otras variaciones de resultado, no realizadas	<u>(5.944.601)</u>	<u>(5.074.210)</u>
Subtotal	<u>4.823.781</u>	<u>1.868.864</u>
Aumento/(disminución) neto de cuentas y documentos por pagar por operaciones	145.280	(586.509)
Aumento neto de otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar	10.674	320.343
(Aumento) disminución neto de cuentas y documentos por cobrar por operaciones	-	-
(Aumento) neto de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(14.056.646)	(21.576.576)
Aumento/(disminución) de otros pasivos	<u>(4.923)</u>	<u>15.580</u>
Subtotal efectivo utilizado en operaciones	<u>(13.905.615)</u>	<u>(21.827.162)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de la operación	<u>(15.841.977)</u>	<u>(21.983.045)</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de inversión</b>		
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	-	8.488
Dividendos recibidos	<u>5.944.601</u>	<u>5.065.722</u>
Flujo neto originado por actividades de inversión	<u>5.944.601</u>	<u>5.074.210</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>		
Aportes	9.772.259	16.956.947
Repartos de patrimonio	(648.023)	(289.632)
Repartos de dividendos	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>9.124.236</u>	<u>16.667.315</u>
Aumento /(disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	(773.140)	(241.520)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	786.803	467.376
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente	<u>(8.646)</u>	<u>(7)</u>
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	<u>5.017</u>	<u>225.849</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" (el "Fondo"), está domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas y es administrado por Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (la "Administradora" o "Sociedad Administradora") que fue autorizada mediante Resolución Exenta N°203 de fecha 22 de agosto de 1996. Las oficinas de la Sociedad Administradora se encuentran ubicadas en Rosario Norte N°555, Piso 14, Las Condes, Santiago.

El objeto del Fondo es la inversión en lo que la Administradora, luego de realizar análisis de mercado y de distintos índices, definió como el universo de acciones Small Cap chilenas, esto es, todas las acciones chilenas excluidas las 30 acciones de mayor capitalización bursátil del Índice General de Precios de Acciones (IGPA), las que se determinarán en la forma establecida en el Reglamento Interno.

El Fondo tendrá una duración hasta el 15 de julio de 2019. Dicho plazo será prorrogable sucesivamente por períodos de 5 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. Con fecha 30 de enero de 2015 fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que mantiene la Superintendencia, bajo el número de registro FM150847, un nuevo texto del Reglamento Interno del Fondo, cuyas modificaciones entraron en vigencia el día 1° de marzo de 2015.

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 1, según el Informe de Clasificación emitido por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., en el mes de abril de 2015.

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 10 de agosto de 2015.

**2.3 Período cubierto**

Los presentes Estados Financieros del Fondo, comprenden los Estados de Situación Financiera al 30 de junio 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 30 junio 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>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.06.2014</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Tipo de cambio	639,04	606,75	552,72

**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 el Título X, número Dos, 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 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.

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 30 de junio 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, depositado por primera vez con fecha 30 de enero de 2015 en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que lleva la Superintendencia, 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 el sitio web [www.cgcompass.com](http://www.cgcompass.com).

El Fondo deberá invertir al menos el 90% de su activo en (i) acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia que (a) no se encuentren dentro de las 30 sociedades con mayor capitalización bursátil del Índice General de Precios de Acciones (IGPA) y (b) no mantengan inversiones en acciones de sociedades que se encuentren dentro de las 30 sociedades con mayor capitalización bursátil del Índice General de Precios de Acciones IGPA, que representen individualmente más del 10% de su patrimonio bursátil; (ii) títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras representativos de las acciones de las sociedades indicadas en el literal (i) anterior; (iii) acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, que tengan al menos un 50% de sus activos en Chile y que tengan una capitalización bursátil individual inferior a la capitalización bursátil de la sociedad número 30 del Índice General de Precios de Acciones IGPA; y (iv) títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras representativos de acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras indicadas en el literal (iii) anterior.

Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo no podrá tener más del 25% de su activo (a) en acciones de sociedades que se encuentren entre la trigésimo primera y la cuadragésima, ambas inclusive, de las acciones de mayor capitalización bursátil del Índice General de Precios de Acciones (IGPA), y (b) en acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras que tengan al menos un 50% de sus activos en Chile y que tengan una capitalización bursátil individual igual o superior a la sociedad trigésimo primera pero igual o inferior a la sociedad cuadragésima, de las sociedades de mayor capitalización bursátil del Índice General de Precios de Acciones (IGPA), determinadas según lo establecido en el Reglamento Interno.

A fin de determinar las 40 sociedades con mayor capitalización bursátil del Índice General de Precios de Acciones IGPA, deberán excluirse aquellas sociedades cuyas acciones no pueden ser adquiridas directa o indirectamente por los Fondos de Pensiones, según dispone el inciso primero del artículo 45 bis del Decreto Ley N° 3.500.

**Nota 4 Política de inversión del Fondo, continuación**

Para los efectos del presente Reglamento Interno, se entenderá que la “capitalización bursátil”, corresponde al resultado de multiplicar el total de las acciones en circulación, de una determinada sociedad anónima, en una determinada fecha, por el precio de cierre de dichas acciones en esa misma fecha o por el precio de colocación, en caso de tratarse de una primera colocación de acciones en el mercado bursátil. En el caso que una determinada sociedad anónima presente más de una serie de acciones, la “capitalización bursátil” deberá calcularse paralelamente para cada una de las series, sumándose a continuación los resultados obtenidos. Asimismo, para los efectos de determinar el porcentaje de los activos que un determinado emisor o sociedad tiene en Chile, se estará a los estados financieros de dicho emisor o sociedad que estuvieren a disposición del mercado por parte del Fondo del instrumento en cuestión.

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

- (1) 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) Cuotas de Fondos Mutuos cuyo objeto sea la 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**

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.

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.

Según la composición de la cartera de inversiones del Fondo, correspondiente al 30 de junio de 2015, éste se encuentra invertido en instrumentos de capitalización nacionales y extranjeros, tales como acciones, ADRs y cuotas de fondos mutuos. Al respecto, el Fondo se encuentra expuesto a los siguientes riesgos inherentes por las inversiones y operaciones del Fondo, y se revelan para el debido conocimiento de los inversionistas, sin perjuicio de la exposición a otros riesgos que no son mencionados taxativamente en este numeral:

- (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.

## Nota 5 Administración de riesgos, continuación

### (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 junio de 2015, el Fondo presentaba un tracking error 12 meses de 0,3%.

#### (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.

(ii) Exposición Global: Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, las exposiciones globales de mercado fueron las siguientes:

	Valor razonable	
	30.06.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>		
Instrumentos de capitalización	236.528.315	233.231.405

(iii) Exposición por sectores industriales:

Al 30 de junio de 2015, las exposiciones por sectores industriales, respecto al total de activos, fueron las siguientes:

Sector	% Total Activos
Productos de Primera Necesidad	29,17
Productos de consumo no Básico	16,58
Salud	14,11
Industrial	12,55
Finanzas	12,01
Materiales	10,52
Servicios de Utilidad Pública	5,05

## Nota 5 Administración de riesgos, continuación

### (1) Riesgo de mercado, continuación

#### (a) Riesgo de precio, continuación

#### (iv) Exposición según presencia bursátil de títulos accionarios:

Al 30 de junio de 2015, las exposiciones según presencia bursátil de títulos accionarios, fueron las siguientes:

Títulos	% Total Activos
Títulos con presencia bursátil	72,48
Títulos sin presencia bursátil	27,52

(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.

(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.

**Nota 5 Administración de riesgos, continuación****(1) Riesgo de mercado, continuación****(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 principalmente en Chile y se expresan en moneda peso chileno. De manera directa, el Fondo no se encuentra expuesto al riesgo cambiario, sin perjuicio que las sociedades en las cuales el Fondo invierte, dependiendo del sector económico en el que operen, podrían estar expuestas y podría afectar negativamente el valor de sus acciones y por consiguiente la rentabilidad del Fondo.
- (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 directa en monedas extranjeras al 30 de junio de 2015, alcanzaba tan sólo al 0,004% sobre el total de activos, con un efecto devengado de M\$8.647 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 directa del Fondo a instrumentos denominados en moneda USD al 30 de junio de 2015 y 31 diciembre de 2014, es la siguiente:

Exposición a monedas	2015	2014	
- Inversiones	-	M\$ 639.177	
- Sobre total de activos	-	0,2731%	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
Utilidad realizada y devengada por diferencias de cambio	-	174.572	0,0747%
Total patrimonio neto	236.191.118	233.827.025	

Como se aprecia en la composición de cartera, al 30 de junio de 2015, el Fondo posee una baja exposición en moneda dólar, respecto al total de sus activos.

(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**

(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 de Liquidez: Con el objeto que el Fondo pueda cumplir con sus obligaciones derivadas de las operaciones, el pago de disminuciones de capital y el pago de beneficios, éste tiene como política mantener a lo menos un 5% de los activos en instrumentos de alta liquidez, 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.

Al 30 de junio de 2015, el Fondo mantiene un 72,48 % 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 Disminuciones de Capital: La política sobre disminución de capital se encuentra contenida en el Título X del Reglamento Interno del Fondo, y contempla principalmente que una Asamblea Extraordinaria de Aportantes podrá proponer anualmente una disminución de capital por hasta el 20% de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo, a materializarse en cuatro parcialidades, a fin de restituir a todos los Aportantes la parte proporcional de su inversión en el Fondo, durante la vigencia del mismo, la proporción que les corresponda en la citada disminución voluntaria de capital, en la forma, condiciones y plazos establecidos en el reglamento interno del Fondo.

Respecto al pago a los Aportantes, éste se efectuará dentro del plazo de 60 días contados desde el último día hábil bursátil del mes de Agosto de cada año para la Primera Parcialidad, dentro del plazo de 60 días contados desde el último día hábil bursátil del mes de Noviembre de cada año para la Segunda Parcialidad, dentro del plazo de 60 días contados desde el último día hábil bursátil del mes de Febrero del año siguiente para la Tercera Parcialidad y dentro del plazo de 60 días contados desde el último día hábil bursátil del mes de Mayo del año siguiente para la Cuarta Parcialidad, en la fecha que determine a su juicio exclusivo la Administradora tomando en consideración el monto y tipo de los activos a ser liquidados.

## 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

30.06.2015

#### Razones de liquidez

- Razón corriente	682,67
- Razón ácida	17,81

#### Razones de endeudamiento

- Razón de endeudamiento	0,0015
- Porcentaje de deuda corto plazo	0,15

(e) Exposición a riesgo de liquidez: Al 30 de junio 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.

(f) Forma de administrarlo y mitigarlo: Al tratarse de un Fondo que invierte en emisores “*small cap*”, podría considerarse que sus inversiones son de baja liquidez. No obstante, considerando que a nivel de inversiones un 72,48% de los activos del Fondo se encuentra expuesto en acciones con presencia bursátil, en cuotas de fondos mutuos del tipo “*money market*” y saldo en disponible, y a que existen plazos suficientes para poder liquidar instrumentos ante las devoluciones de capital que se requieran, esta Administradora considera que, de acuerdo a lo establecido en las políticas sobre disminuciones de capital y liquidez del reglamento interno del Fondo, el riesgo de no cumplir en tiempo y forma con los compromisos contractuales asumidos con sus clientes y/o contrapartes, se encuentra razonablemente administrado.

**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 30 de junio de 2015:</b>					
<u>Pasivos corrientes</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:					
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	163.577	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	182.913	-	-	-	-
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>346.490</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<u>Patrimonio neto</u>					
Aportes	-	-	-	-	163.086.729
Resultados acumulados	-	-	-	-	79.864.532
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(6.760.143)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>236.191.118</b>
<b>Flujos de salida de efectivo contractual</b>	<b>346.490</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>236.191.118</b>
	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 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 30.06.2015 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.

Según lo establece el artículo 5° de la Ley N°20.712, transcurrido un año contado desde la fecha de depósito del reglamento interno del Fondo, el valor total del patrimonio deberá ser equivalente, a lo menos, a 10.000 unidades de fomento. La Administradora debe constituir una garantía en beneficio de cada fondo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración del mismo. Dicha garantía deberá constituirse a más tardar el mismo día en que se deposite el reglamento interno del fondo, y ser mantenida hasta la total extinción de éste. La garantía será por un monto inicial equivalente a 10.000 unidades de fomento y podrá constituirse en dinero efectivo, boleta bancaria o pólizas de seguro, siempre que el pago de estas dos últimas no esté sujeto a condición alguna distinta de la mera ocurrencia del hecho o siniestro respectivo.

## 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 siempre, a lo menos, equivalente al mayor valor entre: i) 10.000 unidades de fomento; ii) el 1% del patrimonio promedio diario del fondo, correspondiente al trimestre calendario anterior a la fecha de su actualización, o; iii) Aquel porcentaje del patrimonio diario del fondo, correspondiente al trimestre calendario anterior a la fecha de su actualización, que determine la Superintendencia en función de la calidad de la gestión de riesgos que posea la administradora en cuestión. La calidad de la gestión de riesgos será medida según una metodología estándar que considerará los riesgos de los activos y riesgos operacionales, entre otros. Dicha metodología y demás parámetros serán fijados en el Reglamento.

Al 30 de junio de 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:

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

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

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados que se negocian en la bolsa) se basa en precios cotizados del mercado a la fecha del estado de situación financiera. El precio cotizado de mercado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio cotizado de mercado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta. Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se transan en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles) se determina utilizando técnicas de valoración. El Fondo emplea diversos métodos y formula supuestos que se basan en condiciones de mercado existentes en cada fecha del estado de situación financiera. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones entre partes independientes comparables, referencia a otros instrumentos que son sustancialmente lo mismo, análisis de flujo de efectivo descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por participantes del mercado que aprovechan al máximo los "inputs" de mercado y confían lo menos posible en inputs de entidades específicas.

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

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

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.

## Nota 5 Administración de riesgos, continuación

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

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al “input” o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo. La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo. Es así como se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

30 de junio de 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	230.361.315	-	-	<b>230.361.315</b>
Cuotas de fondos mutuos	6.167.000	-	-	<b>6.167.000</b>
<b>Total activos</b>	<b>236.528.315</b>	-	-	<b>236.528.315</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>	-	-	-	-

## Nota 5 Administración de riesgos, continuación

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

31 de diciembre de 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:

Concepto	30.06.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Efectivo en bancos	5.017	786.803
<b>Total</b>	<b>5.017</b>	<b>786.803</b>

### Apertura por moneda

Concepto	30.06.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Efectivo en bancos		
\$	5.017	4.950
US\$	-	781.853
<b>Total</b>	<b>5.017</b>	<b>786.803</b>

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

(a) Activos

<b>Concepto</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Títulos de renta variable</b>		
Acciones de sociedades anónimas abiertas	230.361.315	230.167.823
Cuotas de fondos mutuos	6.167.000	3.063.582
<b>Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>236.528.315</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>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Resultados realizados	5.200.880	6.027.378
Resultados no realizados	(10.759.736)	(6.942.578)
<b>Total utilidades netas</b>	<b>(5.558.856)</b>	<b>(915.200)</b>

(c) Composición de la cartera

<b>Instrumento</b>	<b>30.06.2015</b>				<b>31.12.2014</b>			
	<b>Nacional</b>	<b>Extranjero</b>	<b>Total</b>	<b>% del total de activos</b>	<b>Nacional</b>	<b>Extranjero</b>	<b>Total</b>	<b>% del total de activos</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	
<b>Títulos de renta variable</b>								
-Acciones de sociedades anónimas abiertas	230.361.315	-	230.361.315	97,3889	229.528.646	639.177	230.167.823	98,3484
- Cuotas de fondos mutuos	6.167.000	-	6.167.000	2,6072	3.063.582	-	3.063.582	1,3090
<b>Total</b>	<b>236.528.315</b>	<b>-</b>	<b>236.528.315</b>	<b>99,9961</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>30.06.2015</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	(10.759.736)	1.069.670
Adiciones	104.564.672	1.039.865.237
Ventas	(90.508.026)	(1.008.675.197)
Saldo final ambos periodos	236.528.315	233.231.405
Menos: Porción no corriente	-	-
Porción corriente	236.528.315	233.231.405

**Nota 8 Activos financieros a costo amortizado**

Al 30 junio 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 30 junio 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 30 junio de 2015 y 31 de diciembre 2014, el Fondo no presenta propiedades de inversión.

**Nota 11 Préstamos**

Al 30 junio de 2015 y 31 de diciembre 2014, el Fondo no presenta obligaciones por préstamos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 30 de junio 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

<b>Conceptos</b>	<b>30.06.2015</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2014</b> <b>M\$</b>
Cuentas por cobrar	4.055	13.811
Intereses por préstamos en acciones	221	1.139
<b>Total</b>	<b>4.276</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 30.06.2015

<b>Conceptos</b>	<b>RUT</b>	<b>Nombre entidad</b>	<b>País</b>	<b>Moneda</b>	<b>Tasa nominal</b>	<b>Tasa efectiva</b>	<b>Tipo amortización</b>	<b>Vencimientos</b>			<b>Total M\$ (*)</b>
								<b>Hasta 1 mes M\$</b>	<b>1 a 3 meses M\$</b>	<b>3 a 12 meses M\$</b>	
Intereses por préstamo en acciones	84.177.300-4	BTG Pactual Chile S.A.	Chile	Pesos	-	-	-	221	-	-	221
Cuentas por cobrar (*)	-	-	Chile	Pesos	-	-	-	-	4.055	-	4.055
<b>Total</b>								<b>221</b>	<b>4.055</b>	<b>-</b>	<b>4.276</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 30 de junio 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 30 de junio 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	30.06.2015	31.12.2014
	M\$	M\$
Acreedores Varios *	142.896	10.944
Comité de Vigilancia	2.407	2.159
Custodia	5.199	4.742
Publicaciones	515	452
Servicios profesionales	12.560	10.944
<b>Total</b>	<b>163.577</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 30.06.2015

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	84.177.300-4	BTG Pactual Chile S.A.	Chile	Pesos	-	-	-	100.424	-	-	100.424
	80.537.000-9	Larrain Vial Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	-	-	-	42.472	-	-	42.472
Cuentas por pagar	-	Comité de Vigilancia	Chile	Pesos	-	-	-	-	2.407	-	2.407
	-	Custodia	Chile	Pesos	-	-	-	-	5.199	-	5.199
	-	Publicaciones	Chile	Pesos	-	-	-	-	515	-	515
	-	Servicios Profesionales	Chile	Pesos	-	-	-	-	12.560	-	12.560
<b>Total</b>								<b>142.896</b>	<b>20.681</b>	<b>-</b>	<b>163.577</b>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 30 de junio 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 nominal	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	30.06.2015 M\$	31.12.2014 M\$
Cuentas por pagar con Sociedad Administradora	182.913	187.836
Total	182.913	187.836

El saldo de la cuenta corresponde a la comisión de administración devengada por el Fondo durante el mes de junio 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 30 junio 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 30 junio 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 30 junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no mantiene operaciones clasificadas en otros activos.

## (b) Otros pasivos

Al 30 junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo no mantiene operaciones clasificadas en otros pasivos.

**Nota 16 Intereses y reajustes**

Conceptos	30.06.2015 M\$	30.06.2014 M\$	01.04.2015 al 30.06.2015 M\$	01.04.2014 al 30.06.2014 M\$
Intereses por préstamo de acciones	3.898	8.977	3.061	2.604
Total	3.898	8.977	3.061	2.604

**Nota 17 Cuotas emitidas**

Las cuotas emitidas del Fondo ascienden a 4.246.981 de cuotas al 30 de junio de 2015, con un valor de \$57.888,1922 por cuota (\$59.615,9132 por cuota al 31 de diciembre de 2014).

Al 30 de junio de 2015:

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

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
30.06.2015	-	4.080.126	4.080.126	4.080.126

(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	-	168.635	168.635	168.635
Transferencias (*)	-	278.562	278.562	278.562
Disminuciones	-	(10.734)	(10.734)	(10.734)
Saldo al 30.06.2015	-	4.080.126	4.080.126	4.080.126

(\*) 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	(2,8981)%	0,6607%	(6,0914)%
Real *	(5,0960)%	(3,5999)%	(5,3742)%

(\*) 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 30 de junio 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

**Nota 21 Excesos de inversión**

Al 30.06.2015 El Fondo no presenta excesos de inversión:

Al 30 de junio 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								

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 30 de junio 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	51.978	0,0220	Acciones entregadas en Préstamo	BTG PACTUAL CHILE S.A

Los eventuales gravámenes y prohibiciones que afecten los activos del Fondo, en los términos indicados en el artículo 66° de la Ley, no podrán exceder del 9,5% del activo total del Fondo.

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 30 de junio 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	236.528.315	100,0000%	99,9961%	-	0,0000%	0,0000%
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	0,0000%	0,0000%	-	0,0000%	0,0000%
Otras entidades	-	0,0000%	0,0000%	-	0,0000%	0,0000%
Total cartera de inversiones en custodia	236.528.315	100,0000%	99,9961%	-	0,0000%	0,0000%

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**

La Sociedad Administradora recibirá por la administración del Fondo una remuneración 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 30 de junio de 2015, el total de remuneración por administración del período ascendió a M\$1.106.541 (M\$2.089.214 a 31 de diciembre 2014).

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

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

Por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2015, el detalle es el siguiente:

Tenedor	% sobre cuotas emitidas y pagadas al inicio del ejercicio	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora *	0,0171	669	-	-	669	38.727	0,0164
Personas relacionadas	0,0219	859	-	-	859	49.726	0,0211
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	% sobre cuotas emitidas y pagadas al inicio del ejercicio	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al cierre del ejercicio
Sociedad Administradora *	0,0060	209	1.518	1.058	669	39.883	0,0171
Personas relacionadas	0,0262	1.029	-	170	859	51.210	0,0219
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 30 de junio 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	30.06.2015 M\$	30.06.2014 M\$	01.04.2015 al 30.06.2015 M\$	01.04.2015 al 30.06.2015 M\$
Gasto corretaje	60.365	75.012	37.285	29.796
Total	60.365	75.012	37.285	29.796

**Nota 27 Otros gastos de operación**

Tipo de gasto	30.06.2015 M\$	30.06.2014 M\$	01.04.2015 al 30.06.2015 M\$	01.04.2014 al 30.06.2014 M\$
Registro de aportantes	2.262	2.023	1.000	1.154
Auditoría externa	3.945	3.675	1.732	1.852
Clasificadora de riesgo	1.051	1.008	529	508
Publicaciones	289	289	144	145
Legales y notariales	5.114	949	4.590	479
Total	12.314	7.944	7.648	4.138
% sobre el activo del Fondo	0,0052	0,0037	0,0032	0,0352

**Nota 28 Información estadística**

Al 30 de junio 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
Abril	59.526,1864	59.526,1864	233.004.840	56
Mayo	59.569,2509	59.569,2509	233.173.408	52
Junio	57.888,1922	57.888,1922	236.191.118	53

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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

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

Al 30 de junio de 2015:

Conceptos	Industria M\$	Productos de consumo no básico M\$	Productos de primera necesidad M\$	Finanzas M\$	Materiales M\$	Salud M\$	Energía M\$	Otros M\$	Total M\$
Intereses y reajustes	-	3.898	-	-	-	-	-	-	3.898
Resultado en venta de instrumentos financieros	(285.258)	(136.469)	(145.330)	(16.258)	101.360	30.686	(72.203)	(224.147)	(747.619)
Ingresos por dividendos	1.203.566	708.306	1.491.642	1.218.276	550.261	640.476	-	132.074	5.944.601
Cambios netos en valor razonable de activos financieros	(2.631.562)	(2.459.993)	(2.196.211)	(1.975.483)	233.792	(1.618.089)	-	(112.190)	(10.759.736)
Costos de transacciones	(9.712)	(8.260)	(12.903)	(9.154)	(3.728)	(15.903)	-	(704)	(60.365)
Total ingresos netos por segmentos	(1.722.966)	(1.892.518)	(862.802)	(782.619)	881.685	(962.830)	(72.203)	(204.967)	(5.619.221)
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	38.056.318	32.364.414	50.557.138	35.869.905	14.606.524	62.314.003	-	2.760.013	236.528.315
Total activos por segmentos	38.056.318	32.364.414	50.557.138	35.869.905	14.606.524	62.314.003	-	2.760.013	236.528.315
Total pasivos por segmentos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 30 de junio 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\$	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)
<b>Total ingresos netos por segmentos</b>	<b>(3.567.831)</b>	<b>(6.140.827)</b>	<b>11.036.490</b>	<b>4.582.755</b>	<b>(619.014)</b>	<b>3.426.588</b>	<b>(783.496)</b>	<b>(87.871)</b>	<b>7.846.794</b>
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
<b>Total activos por segmentos</b>	<b>57.562.077</b>	<b>23.060.037</b>	<b>67.764.024</b>	<b>32.240.575</b>	<b>15.407.781</b>	<b>29.488.155</b>	<b>-</b>	<b>7.708.756</b>	<b>233.231.405</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>

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

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

Al 30 de junio de 2014:

Conceptos	Industria M\$	Productos de consumo no básico M\$	Productos de primera necesidad M\$	Finanzas M\$	Materiales M\$	Salud M\$	Energía M\$	Otros M\$	Total M\$
Intereses y reajustes	946	8.031	-	-	-	-	-	-	8.977
Resultado en venta de instrumentos financieros	(80.056)	(375.882)	117.305	69.867	(148.542)	1.483.322	-	(115.743)	950.271
Ingresos por dividendos	1.411.758	604.896	1.261.023	610.921	365.486	291.719	-	519.919	5.065.722
Cambios netos en valor razonable de activos financieros	(8.066.553)	(3.596.424)	7.896.100	686.240	(1.214.155)	514.892	(109.762)	(3.053.404)	(6.943.066)
Costos de transacciones	(28.628)	(10.815)	(8.195)	(13.341)	(2.584)	(10.567)	-	(882)	(75.012)
Total ingresos netos por segmentos	(6.762.533)	(3.370.194)	9.266.233	1.353.687	(999.795)	2.279.366	(109.762)	(2.650.110)	(993.108)
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	52.719.636	23.063.521	59.966.816	30.378.767	16.373.774	26.689.075	-	6.413.615	215.605.204
Total activos por segmentos	52.719.636	23.063.521	59.966.816	30.378.767	16.373.774	26.689.075	-	6.413.615	215.605.204
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	30.06.2015 M\$	31.12.2014 M\$	30.06.2014 M\$
Total de ingresos por segmentos	(5.619.221)	7.846.794	(993.108)
Gastos administración	(1.106.541)	(2.089.214)	(994.187)
Gastos Comité Vigilancia	(2.226)	(4.383)	(2.196)
Honorarios por custodia y administración	(28.439)	(58.881)	(30.201)
Otros gastos de operación	(12.314)	(19.839)	(7.944)
Diferencia de cambio neta sobre efectivo y efectivo equivalente	8.646	(11.932)	7
Gastos financieros	(48)	(14)	(14)
Otros	-	2.897	2.896
<b>Resultados operacionales</b>	<b>(6.760.143)</b>	<b>5.665.428</b>	<b>(2.024.747)</b>

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

	30.06.2015 M\$	31.12.2014 M\$	30.06.2014 M\$
Activos por segmentos para segmentos reportables	236.528.315	233.231.405	215.605.204
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	4.276	14.950	8.321
Efectivo y efectivo equivalente	5.017	786.803	225.849
<b>Total activos</b>	<b>236.537.608</b>	<b>234.033.158</b>	<b>215.839.374</b>

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

Conceptos	30.06.2015 M\$	31.12.2014 M\$	30.06.2014 M\$
Pasivos por segmentos para segmentos reportables	-	-	-
Patrimonio neto	236.191.118	233.827.025	215.643.448
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	163.577	18.297	21.846
Remuneraciones Sociedad Administradora	182.913	187.836	174.080
<b>Total pasivos</b>	<b>236.537.608</b>	<b>234.033.158</b>	<b>215.839.374</b>

**Nota 30 Sanciones**

Al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el Fondo de Inversión no posee control directo o indirecto sobre sociedades.

**Nota 33 Hechos posteriores**

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

## (A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 30 DE JUNIO DE 2015

Descripción	Monto invertido			% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional	Extranjero	Total a junio 2015	
	M\$	M\$	M\$	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	230.361.315	-	230.361.315	97,3889
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	6.167.000	-	6.167.000	2,6072
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>236.528.315</b>	<b>-</b>	<b>236.528.315</b>	<b>99,9961</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
	30.06.2015	30.06.2014
	M\$	M\$
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>5.200.880</b>	<b>6.027.378</b>
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	(775.879)	812.963
Enajenación de cuotas de Fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de Fondos mutuos	28.260	138.242
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	5.944.601	5.065.722
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	3.898	10.451
<b>PÉRDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>(18.202.999)</b>	<b>(19.767.259)</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	(18.202.999)	(19.767.259)
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de Fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>7.443.263</b>	<b>12.824.681</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	7.443.263	12.824.192
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	-	-
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	-	489
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.209.933)</b>	<b>(1.109.554)</b>
Gastos financieros	(48)	(14)
Comisión de la Sociedad Administradora	(1.106.541)	(994.187)
Remuneración del comité de vigilancia	(2.226)	(2.196)
Gastos operacionales de cargo del Fondo	(101.118)	(113.157)
Otros gastos	-	-
Diferencias de cambio	8.646	7
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>(6.760.143)</b>	<b>(2.024.747)</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 30.06.2015 M\$	Del 01.01.2014 al 30.06.2014 M\$
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>		
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>(14.212.052)</b>	<b>(14.849.435)</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	5.200.880	6.027.378
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(18.202.999)	(19.767.259)
Gastos del ejercicio (menos)	(1.209.933)	(1.109.554)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	-
DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)		-
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>65.143.933</b>	<b>46.839.718</b>
<b>Utilidad (pérdida) realizada no distribuida</b>	<b>73.744.785</b>	<b>71.255.149</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	74.984.405	76.347.124
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	1.148.439	149.639
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(2.388.059)	(5.241.614)
Dividendos definitivos declarados (menos)		-
<b>Pérdida devengada acumulada (menos)</b>	<b>(19.721.826)</b>	<b>(30.861.559)</b>
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(22.109.885)	(36.103.173)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	2.388.059	5.241.614
<b>Ajuste a resultado devengado acumulado</b>	<b>11.120.974</b>	<b>6.446.128</b>
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	4.706.198	3.601.308
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	6.414.776	2.844.820
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>50.931.881</b>	<b>31.990.283</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

Con fecha 10 de enero de 2015, la Sociedad Administradora, renovó la póliza de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. a favor de los Aportantes del Fondo por 94.717 Unidades de Fomento, con vigencia desde el 10 de enero de 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 informó 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 vigente, se constató que al 15 de enero de 2015, el Fondo mantenía invertido un 19,89% respecto del total de sus activos, en acciones que no cumplen las condiciones para ser consideradas como objeto de inversión para el Fondo. Los emisores de dichas acciones son Enaex S.A., Gasco S.A., E.CL S.A. y Grupo Security S.A.. Por su parte, se informa que dichos excesos fueron regularizados el día 1° de marzo de 2015, tras la entrada en vigencia de la modificación a la política de inversión contenida en el reglamento interno del Fondo, que contempla la inversión de al menos el 90% de su activo en acciones Small Cap chilenas, esto es, todas las acciones chilenas excluidas las 30 acciones de mayor capitalización bursátil del Índice General de Precios de Acciones (IGPA). En consecuencia, las referidas acciones mantenidas en el portafolio del Fondo, se encuentran dentro del universo elegible de acciones Small Cap chilenas y por lo tanto, no se observan excesos de inversión al 31 de marzo de 2015.

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 entró en vigencia a partir del día 1° de Marzo de 2015.

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.

Al 30 de Junio 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 30 de junio de 2015 y 2014

## INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicador		Unidad	ENE-JUN 2015	ENE-JUN 2014	Variación	% Variación	ENE-JUN 2015	ENE-DIC 2014	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	682,67	1101,64	-418,97	-38,03%	682,67	1135,35	-452,68	-39,87%
	Razón Ácida	Veces	17,81	19,01	-1,193	-6,28%	17,813	18,679	-0,866	-4,64%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,0015	0,0009	0,0006	66,67%	0,0015	0,0009	0,0006	66,67%
	Proporción Deuda Corto Plazo	%	0,15%	0,09%	0,06%	66,67%	0,15%	0,09%	0,06%	66,67%
	Cobertura Gastos Financieros	Veces	- 113.197,08	- 65.370,93	-47.826,15	73,16%	113.197.08	567.651.64	-680.848.72	-119,94%
Resultados	Resultado Operacional	M\$	-5.546.657	-915.193	-4.631.464	506,06%	-5.546.657	7.947.123	-13.493.780	-169.79%
	Gastos Financieros	M\$	-49	-14	-35	250,00%	-49	-14	-35	250.00%
	Resultado no Operacional	M\$	-1.213.486	-1.109.554	-103.932	9,37%	-1.213.486	-2.281.695	1.068.209	-46.82%
	Utilidad del Ejercicio	M\$	-6.760.143	-2.024.747	-4.735.396	233,88%	-6.760.143	5.665.428	-12.425.571	-219.32%
Rentabilidad	Rentabilidad de Patrimonio	%	-2,88%	-0,97%	-1,91%	196,91%	-2,88%	2,61%	-5,49%	-210,34%
	Rentabilidad sobre los activos	%	-2,87%	-0,97%	-1,90%	195,88%	-2,87%	2,60%	-5,47%	-210,38%
	Utilidad (+), Pérdida (-) por Cuota	M\$	-1,7235	-0,5400	-1,1835	219,17%	-1,7235	1,4444	-3,1679	-219,32%

### Análisis Liquidez

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

### Análisis Endeudamiento

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

### Análisis Resultado

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

### Análisis Rentabilidad

- Rentabilidad del patrimonio: (Utilidad del ejercicio / patrimonio promedio)
- Rentabilidad sobre los activos: (Utilidad del ejercicio / total activos promedio)
- Utilidad del ejercicio / Nº cuotas

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

### 1. LIQUIDEZ

#### **Razón corriente:**

A pesar del aumento en los activos bajo administración que se explican por aportes efectuados en el Fondo, la razón corriente disminuye respecto de igual periodo del año anterior por un aumento proporcionalmente mayor en las cuentas y documentos por pagar por operaciones efectuadas por el Fondo.

#### **Razón ácida:**

Si bien se observa un aumento nominal en los activos líquidos, el ratio de ácidos disminuye respecto de igual periodo del año anterior, por un aumento proporcionalmente mayor en las cuentas y documentos por pagar por operaciones efectuadas por el Fondo.

### 2. ENDEUDAMIENTO

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

Estos indicadores de endeudamiento presentan un aumento respecto de mismo periodo del año anterior producto del aumento observado en las cuentas y documentos por pagar por operaciones efectuadas por el Fondo.

Dichas operaciones aumentaron respecto del periodo anterior principalmente por nuevos aportes realizados en el Fondo.

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

Este indicador disminuyó producto del aumento en el menor valor experimentado por la cartera de acciones que posee el Fondo.

### 3. RESULTADO

#### **Resultado operacional:**

El resultado operacional del Fondo del periodo en análisis y el cambio que experimentó éste respecto de igual periodo del año anterior, se explican por el aumento en el menor valor de las acciones que componen la cartera (efecto de mercado).

Los dividendos percibidos aumentaron respecto de igual periodo anterior, pero éstos no compensan el efecto de menor valor experimentado por la cartera.

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

El aumento observado en el resultado no operacional se explica por un mayor gasto en remuneración cobrada por el Fondo. Dicha remuneración aumentó por la mayor base de patrimonio (nuevos aportes efectuados en el Fondo).

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

La utilidad del ejercicio (pérdida) se explica principalmente por las razones expuestas en el resultado operacional.

### 4. RENTABILIDAD

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

Todos los indicadores de rentabilidad se explican por las pérdidas experimentadas por el Fondo. Como se ha indicado anteriormente, explicada principalmente por razones de mercado (menor valor experimentado por la cartera que compone el Fondo).

## II. ANÁLISIS DE MERCADO PERÍODO JUNIO 2015/JUNIO 2014

### III. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS NETOS PERÍODO JUNIO 2015/JUNIO 2014

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

El flujo neto originado por actividades de la operación aumenta con respecto a igual periodo del año anterior principalmente por dos efectos: el primero de ellos explicado por un aumento en el menor valor que presenta la cartera en el periodo y el segundo por menores compras netas realizadas en el periodo.

#### 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, 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 JUNIO 2015/JUNIO 2014

Durante el primer semestre 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, en los últimos meses, Estados Unidos ha presentado datos macroeconómicos que dan muestra de un positivo crecimiento de su economía. 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 desde marzo esta en terreno contractivo.

La bolsa chilena tuvo un positivo desempeño durante este periodo, cerrando el semestre con el IPSA presentando una rentabilidad positiva de 1,2% en lo que va del año. Por otro lado el índice small cap (MSCI Chile small cap) lleva una rentabilidad negativa de -7,1% en el mismo periodo.

Los sectores con peor desempeño dentro del universo small cap fueron el sector salmónes y entretenimiento, con rentabilidades de -28,1% y -21,6% respectivamente. El negativo desempeño del sector salmónero se explica por la constante caída que ha tenido el precio internacional del salmón durante el año, 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 consumo, que tuvo una rentabilidad positiva de 9,8%. Este buen rendimiento de este sector se explica principalmente por el positivo desempeño que tuvo la acción de Iansa, después del anuncio de la intención de su controlador de realizar una OPA por el 100% de las acciones.

## SVS - CARTERAS DE INVERSION

## INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera	Nemotécnico del instrumento	RUT del emisor	Código país emisor	Tipo de instrumento	Clasificación de riesgo	Grupo empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización				Porcentaje (1)				
									TIR, valor par o precio (1)	Código de valorización	Base tasa	Valorización al cierre (2)	Código moneda de liquidación	Código país de transacción	del capital del emisor	del total de activo del emisor	del total de activo del fondo
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	COLOSO	93065000-5	CL	ACC		0004	380,989.00	\$\$	199.9600	Precio	0	76,183	\$\$	CL	0.0724	0.0662	0.0322
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	RIPLEY	99579730-5	CL	ACC	N-2	0033	723.304	\$\$	264.0700	Precio	0	191,003	\$\$	CL	0.0235	0.0085	0.0807
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CINTAC	92544000-0	CL	ACC	N-4	0012	2,321,358	\$\$	85.0500	Precio	0	197,431	\$\$	CL	0.1725	0.0831	0.0835
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	INTEROCEAN	90596000-8	CL	ACC		0017	4,068,409	\$\$	49.9000	Precio	0	203,014	\$\$	CL	0.1857	0.1026	0.0858
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	NAVIERA	95134000-6	CL	ACC	N-4	0017	21,324,917	\$\$	16.0100	Precio	0	341,412	\$\$	CL	0.1172	0.0451	0.1443
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	TECHPACK	76275453-3	CL	ACC	N-4	0003	1,532,101	\$\$	250.1300	Precio	0	383,224	\$\$	CL	0.2137	0.1153	0.1620
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	EDELPA	89996200-1	CL	ACC	N-4	0156	3,766,510	\$\$	161.0400	Precio	0	606,559	\$\$	CL	1.8137	0.9003	0.2564
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	MOLLER	92770000-K	CL	ACC		0000	3,351,072	\$\$	285.0000	Precio	0	955,056	\$\$	CL	1.4951	0.587	0.4038
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	JINGEVEC	76016541-7	CL	ACC	N-4	0000	42,781,834	\$\$	22.3700	Precio	0	957,030	\$\$	CL	3.8219	1.1942	0.4046
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CONCHATORO	90227000-0	CL	ACC	N-2	0007	1,227,601	\$\$	1,116.2100	Precio	0	1,370,261	\$\$	CL	0.2996	0.1484	0.5793
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	VENTANAS	96602640-5	CL	ACC	N-3	0019	8,696,885	\$\$	175.2600	Precio	0	1,524,216	\$\$	CL	1.4788	0.972	0.6444
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CAMANCHACA	93711000-6	CL	ACC	N-1	0000	76,430,276	\$\$	22.7800	Precio	0	1,741,082	\$\$	CL	0.8641	0.4339	0.7361
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	EISA	76005049-0	CL	ACC		0000	7,402,895	\$\$	237.0000	Precio	0	1,754,486	\$\$	CL	1.6383	0.8608	0.7417
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	AGUNSA	96569940-K	CL	ACC		0017	11,181,471	\$\$	170.0000	Precio	0	1,900,850	\$\$	CL	1.3422	0.4772	0.8036
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BANMEDICA	96528990-9	CL	ACC	N-3	0000	1,618,420	\$\$	1,200.0000	Precio	0	1,942,104	\$\$	CL	0.5744	0.1901	0.8211
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	IANSA	91550000-5	CL	ACC	N-3	0031	80,881,842	\$\$	24.9200	Precio	0	2,015,576	\$\$	CL	0.8279	0.4882	0.8521
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BLUMAR	80860400-0	CL	ACC		0000	19,628,839	\$\$	124.9000	Precio	0	2,451,642	\$\$	CL	1.1436	0.6741	1.0365
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	GASCO	90310000-1	CL	ACC	N-3	0018	553,285	\$\$	4,988.4100	Precio	0	2,760,012	\$\$	CL	0.3332	0.1606	1.1668
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	ENAEX	90266000-3	CL	ACC	N-3	0019	509,659	\$\$	6,500.0000	Precio	0	3,312,784	\$\$	CL	0.9572	0.5916	1.4005
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	FORUS	86963200-7	CL	ACC	N-2	0148	1,618,894	\$\$	2,243.3000	Precio	0	3,631,665	\$\$	CL	2.2004	1.9023	1.5353
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	ZOFRI	70285500-4	CL	ACC	N-3	0021	6,921,876	\$\$	598.8000	Precio	0	4,144,819	\$\$	CL	0.1101	0.0401	1.7523
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	SOCOVEDSA	94840000-6	CL	ACC	N-4	0000	44,662,200	\$\$	119.0000	Precio	0	5,314,802	\$\$	CL	1.9241	0.6412	2.2469
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CRISTALES	90331000-6	CL	ACC	N-2	0006	1,178,556	\$\$	4,640.0000	Precio	0	5,468,500	\$\$	CL	1.8205	1.1728	2.3119
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	VOLCAN	90209000-2	CL	ACC		0002	3,025,704	\$\$	1,860.0000	Precio	0	5,627,809	\$\$	CL	4.0636	3.3275	2.3792
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	SAN PEDRO	91041000-8	CL	ACC	N-3	0003	1,140,000,000	\$\$	5.0000	Precio	0	5,700,000	\$\$	CL	2.8459	1.9179	2.4098
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	PAZ	76488180-K	CL	ACC	N-4	0000	18,524,879	\$\$	368.1400	Precio	0	6,819,749	\$\$	CL	6.0443	2.1037	2.8832
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	HITES	96947020-9	CL	ACC	N-4	0000	26,978,312	\$\$	259.8900	Precio	0	7,011,394	\$\$	CL	5.479	2.6182	2.9642
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	INDISA	92051000-0	CL	ACC		0000	2,725,644	\$\$	2,589.8100	Precio	0	7,058,900	\$\$	CL	0.1371	0.0615	2.9843
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	AQUACHILE	86247400-7	CL	ACC		0000	23,878,033	\$\$	307.0000	Precio	0	7,330,556	\$\$	CL	2.7997	1.3245	3.0991
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	MULTIFOODS	76672100-1	CL	ACC	N-4	0000	85,304,453	\$\$	90.6900	Precio	0	7,736,261	\$\$	CL	7.2857	2.6221	3.2706
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BESALCO	92434000-2	CL	ACC	N-3	0000	31,468,638	\$\$	283.2700	Precio	0	8,914,121	\$\$	CL	5.0829	1.4525	3.7686
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	LAS CONDES	93930000-7	CL	ACC	N-3	0123	250,413	\$\$	36,500.0000	Precio	0	9,140,075	\$\$	CL	5.4611	2.9869	3.8641
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	ENJOY	96970380-7	CL	ACC	N-4	0144	193,516,082	\$\$	47.4500	Precio	0	9,182,338	\$\$	CL	5.3578	1.5388	3.8820
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	SMSAAM	76196718-5	CL	ACC	N-2	0003	187,546,062	\$\$	51.5700	Precio	0	9,671,750	\$\$	CL	1.8418	1.2334	4.0889
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	WATTS	84356800-9	CL	ACC	N-3	0058	11,222,603	\$\$	930.0000	Precio	0	10,437,021	\$\$	CL	6.3896	2.6805	4.4124
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	ECL	88006900-4	CL	ACC	N-3	0085	13,783,154	\$\$	866.9600	Precio	0	11,949,443	\$\$	CL	1.037	0.6212	5.0518
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	SALFACORP	96885880-7	CL	ACC	N-3	0000	30,287,726	\$\$	421.0300	Precio	0	12,752,041	\$\$	CL	3.8539	1.4627	5.3911
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BUPACL	76005001-6	CL	ACC	N-3	168	25,641,592	\$\$	526.6299	Precio	0	13,503,629	\$\$	CL	6.9885	2.5459	5.7089
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	HF	96896990-0	CL	ACC	N-4	0000	27,539,030	\$\$	630.0000	Precio	0	17,349,589	\$\$	CL	1.3624	0.5449	7.3348
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	SECURITY	96604380-6	CL	ACC	N-3	0035	92,749,085	\$\$	195.0200	Precio	0	18,087,927	\$\$	CL	3.33	0.233	7.6470
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	EMBONOR-B	93281000-K	CL	ACC	N-3	0000	17,933,785	\$\$	1,050.8100	Precio	0	18,845,001	\$\$	CL	5.9818	3.0502	7.9670
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CFMBTGMOMF	8202-3	CL	CFM		0044	5,756,203	\$\$	1,071.3659	Precio	0	6,167,000	\$\$	CL	11.8704	2.5921	2.6072
													<b>236,528,315</b>			<b>TOTAL</b>	<b>99.9960</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	12,6801
2 AFP HABITAT S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO C	Inversionista Institucional	98.000.100	8	10,6749
3 AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO C	Inversionista Institucional	98.000.400	7	8,0121
4 AFP CUPRUM S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO C	Inversionista Institucional	98.001.000	7	7,9974
5 AFP CUPRUM S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO A	Inversionista Institucional	98.001.000	7	7,4363
6 AFP CAPITAL S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO A	Inversionista Institucional	98.000.000	1	7,1799
7 AFP HABITAT S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO B	Inversionista Institucional	98.000.100	8	6,6273
8 AFP HABITAT S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO A	Inversionista Institucional	98.000.100	8	6,5926
9 AFP CAPITAL S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO B	Inversionista Institucional	98.000.000	1	6,2058
10 AFP CUPRUM S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO B	Inversionista Institucional	98.001.000	7	4,7413
11 AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO B	Inversionista Institucional	98.000.400	7	3,8175
12 AFP PROVIDA S.A. PARA FONDO DE PENSION TIPO A	Inversionista Institucional	98.000.400	7	3,0989

**III. EMISION DE CUOTAS**

TOTAL APORTANTES	53
CUOTAS EMITIDAS	4.246.981
CUOTAS PAGADAS	4.080.126
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	57.888,1922

**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 Calderón	10663996	5	23-04-2015	30-04-2016
Lorenzo Larach Marimón	6249754	8	23-04-2015	30-04-2016
Rodrigo Ravilet Llanos	10620242	7	23-04-2015	30-04-2016

**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	N/A
NOMBRE CLASIFICADORA DE RIESGO	N/A
N° INSCRIPCION	N/A

**V. OTROS ANTECEDENTES**

FACTOR DE DIVERSIFICACIÓN	1
NOMBRE EMISOR	EMBONOR-B
RUT EMISOR	93.281.000
Digito Verificador	k

TIPO DE INSTRUMENTO	INVERSION DIRECTA	INVERSION INDIRECTA	TOTAL INVERSION
	M\$	M\$	M\$
ACC	18.845.001	0	18.845.001

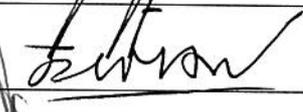
TOTAL EMISOR	18.845.001
% SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO	7,9670

## 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 10 de Agosto 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 30 de Junio 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	
Alberto Etchegaray de la Cerda	Director	9.907.553-8	
Roberto Perales González	Gerente General	8.549.555-0	

**10 de Agosto de 2015.**



Autorizo la firma de don JAIME DE LA BARRA JARA, Cédula de Identidad número 8.065.260-7 Presidente, don JAIME MARTI FERNANDEZ, Cédula de Identidad número 9.976.777-4 Director, don RODRIGO BARROS CAMACHO, Cédula de Identidad número 7.017.732-3 Director, don DANIEL NAVAJAS PASSALACQUA, Cédula de Identidad número 12.584.959-8 Director, don ALBERTO ETCHEGARAY DE LA CERDA, Cédula de Identidad número 9.907.553-8 Director y don ROBERTO PERALES GONZALEZ, Cédula de identidad número 8.549.555-0 Gerente General, todos de COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION. En Santiago, a 10 de Agosto de 2015.-  
JOH.-



A handwritten signature in dark ink is written over a circular notary stamp. The stamp contains the text: "CORREAL A COSTA", "33° NOTARIA", "EIVAN CORREAL", "Santiago", and "NOTARIO SUPLENTE".



A very faint, light-colored handwritten signature is visible in the lower-left quadrant of the page.