

**Compass Renta Fija  
Fondo Común de Inversión**

**Memoria y Estados Contables**

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados  
el 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)

(en pesos)

## Memoria

A los Señores Cuotapartistas del  
Compass Renta Fija Fondo Común de Inversión

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias en vigencia el Directorio de Investis Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión somete a vuestra consideración la Memoria, el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, las Notas y Anexos que los complementan, los Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al Ejercicio Económico N° 22 de Compass Renta Fija Fondo Común de Inversión finalizado el 31 de diciembre de 2019.

### Volumen al cierre del ejercicio

Para fines de este año, el Patrimonio neto del fondo asciende a \$ 14.910.988.536 y se encuentra representado por 7.366.000 cuotapartes clase A, 28.135.776 cuotapartes clase B, 5.935.044 cuotapartes clase C, 5.366.963 cuotapartes clase D, 18.990.488 cuotapartes clase E y 6.350.097 cuotapartes clase F a \$ 190.073,95; \$ 209.186,83; \$ 214.289,25; \$ 190.073,95; \$ 209.186,91 y \$ 214.291,70 cada mil cuotapartes respectivamente

### Características del Fondo

Compass Renta Fija se lanzó a principio de marzo de 1999. El mismo, está denominado en dólares estadounidenses.

Como política general de inversiones, el objeto del fondo se orientará a la conformación de una cartera de inversiones concertada en activos de mediano a largo plazo, en la cual deberá invertir al menos el 75% de su patrimonio neto en instrumentos de renta fija, tanto públicos como privados

Moody's ha decidido asignar al fondo Compass Renta Fija F.C.I. la calificación "AAA". Esta calificación es asignada a aquellos Fondos que normalmente tienen activos que se consideran de la más alta calidad crediticia.

Adicionalmente, se debe considerar que, aún en aquellas categorías de calificación más altas, los Fondos están expuestos a pérdidas ante condiciones de mercado muy adversas o rescates significativos. El resultado de la inversión en fondos comunes de inversión no está garantizado ni por la Sociedad Gerente ni por la Sociedad Depositaria. Los importes o valores entregados por los cuotapartistas para suscribir cuotapartes del Fondo no son depósitos u otras obligaciones de la Sociedad Depositaria, ni de sus sociedades controlantes o controladas.

El resultado del ejercicio fue una ganancia de \$ 3.232.369.144.

Buenos Aires, 9 de marzo de 2020.  
El Directorio

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Renta Fija  
FONDO COMÚN DE INVERSIÓN**

Autorizado a funcionar por Resolución N° 12.457  
de la Comisión Nacional de Valores bajo el número 353

Domicilio legal :  
Carlos Pellegrini 1023, Piso 14 – Ciudad Autónoma de Buenos Aires

N°. inscripción del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:  
26.768 – libro 87.

Fecha de inscripción de la última modificación del Reglamento de Gestión en el Registro Público de Comercio:  
29 de diciembre de 2017



**EJERCICIO ECONÓMICO NUMERO 22**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**EJERCICIO ECONOMICO INICIADO EL 01 DE ENERO DE 2019**

**PRESENTADO EN FORMA COMPARATIVA DE ACUERDO CON LA NOTA 2.3**

**(en pesos)**

AGENTE DE ADMINISTRACIÓN DE PRODUCTOS  
DE INVERSIÓN COLECTIVA DE F. C. I.

AGENTE DE CUSTODIA DE PRODUCTOS DE INVERSIÓN  
COLECTIVA DE F.C.I.

INVESTIS ASSET MANAGEMENT S.A.  
SOCIEDAD GERENTE DE F.C.I.

BANCO DE VALORES S.A.

CUIT: 30-69726541-0  
Carlos Pellegrini 1023, Piso 14  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

CUIT:30-57612427-5  
Sarmiento 310  
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Por Comisión Fiscalizadora

Inicialado a efectos de su identificación  
con nuestro informe de fecha  
09 de marzo de 2020  
BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T°1 F°217

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Renta Fija  
Fondo Común de Inversión**

**Estado de Situación Patrimonial**  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - nota 2.3  
(en pesos)

| <b>ACTIVO</b>                                  | <b>31/12/2019</b>     | <b>31/12/2018</b>    | <b>PASIVO</b>                                       | <b>31/12/2019</b>     | <b>31/12/2018</b>    |
|--|-----------------------|----------------------|---|-----------------------|----------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                        |                       |                      | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                             |                       |                      |
| Bancos (Nota 6.1 y Anexo II)                   | 2.073.547.238         | 84.632.124           | Deudas comerciales (Nota 6.4 y Anexo II)            | 429.377.059           | 8.776.854            |
| Inversiones (Nota 6.2, Anexos I y II)          | 13.244.300.252        | 3.836.663.100        | Cuentas por pagar (Nota 6.5 y Anexo II)             | 16.085.093            | 5.004.432            |
| Créditos por operaciones (Nota 6.3 y Anexo II) | 38.603.198            | 16.457.212           |   |                       |                      |
| <b>Total Activo corriente</b>                  | <b>15.356.450.688</b> | <b>3.937.752.436</b> | <b>Total Pasivo corriente</b>                       | <b>445.462.152</b>    | <b>13.781.286</b>    |
|  |                       |                      | <b>PATRIMONIO NETO</b><br>(según estado respectivo) | <b>14.910.988.536</b> | <b>3.923.971.150</b> |
| <b>Total Activo</b>                            | <b>15.356.450.688</b> | <b>3.937.752.436</b> | <b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>               | <b>15.356.450.688</b> | <b>3.937.752.436</b> |

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Renta Fija**  
**Fondo Común de Inversión**

**Estado de Resultados**

Correspondiente a los ejercicios económicos finalizados  
el 31 de diciembre de 2019 y 2018 – nota 2.3  
(en pesos)

|   | <b>31/12/2019</b>    | <b>31/12/2018</b>    |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Resultados financieros y por tenencia netos</b>  |                      |                      |
| Resultados financieros y por tenencia incluyendo el cambio del poder adquisitivo de la moneda | 3.358.597.265        | 1.214.540.680        |
| <b>Subtotal resultados financieros y por tenencia netos</b>                                   | <b>3.358.597.265</b> | <b>1.214.540.680</b> |
| Honorarios agente de administración   | (109.838.869)        | (61.411.845)         |
| Honorarios agente de custodia   | (12.354.604)         | (6.575.681)          |
| Gastos de custodia y gestión  | (4.034.648)          | (2.712.621)          |
| <b>Resultado del ejercicio - ganancia</b>   | <b>3.232.369.144</b> | <b>1.143.840.533</b> |

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Renta Fija**  
**Fondo Común de Inversión**

**Estado de Evolución del Patrimonio Neto**  
Correspondiente al ejercicios económicos finalizados  
el 31 de diciembre de 2019 y 2018 – nota 2.3  
(en pesos)

| Rubros                                | Total del patrimonio neto al 31/12/2019 | Total del patrimonio neto al 31/12/2018 |
|---------------------------------------|---|---|
| Saldos al inicio del ejercicio        | 3.923.971.150                           | 2.989.229.771                           |
| Suscripciones de cuotapartes          | 14.643.599.030                          | 1.742.913.886                           |
| Rescates de cuotapartes               | (6.888.950.788)                         | (1.952.013.040)                         |
| Resultado del ejercicio - ganancia    | 3.232.369.144                           | 1.143.840.533                           |
| <b>Saldos al cierre del ejercicio</b> | <b>14.910.988.536</b>                   | <b>3.923.971.150</b>                    |

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Renta Fija  
Fondo Común de Inversión**

**Estado de Flujo de Efectivo**  
Correspondiente al ejercicios económicos finalizados  
el 31 de diciembre de 2019 y 2018 – nota 2.3  
(en pesos)

|  | <b>31/12/2019</b>     | <b>31/12/2018</b>    |
|--|-----------------------|----------------------|
| <b><u>Variación del efectivo</u></b> (Nota 3.6)  |                       |                      |
| Efectivo al inicio del ejercicio   | 3.921.295.224         | 2.987.040.669        |
| Efectivo al cierre del ejercicio   | 15.317.847.490        | 3.921.295.224        |
| <b>Aumento neto del efectivo</b>   | <b>11.396.552.266</b> | <b>934.254.555</b>   |
| <b><u>Causas de las variaciones del efectivo</u></b>   |                       |                      |
| <b><u>Actividades operativas</u></b>   |                       |                      |
| Resultado del ejercicio - ganancia   | 3.232.369.144         | 1.143.840.533        |
| <b><u>Ajustes para arribar al flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas</u></b> |                       |                      |
| Más honorarios no pagados  | 16.085.093            | 5.004.433            |
| <b><u>Cambios en activos y pasivos operativos</u></b>  |                       |                      |
| (Aumento) / Disminución en créditos por operaciones  | (22.145.986)          | 12.598.912           |
| Aumento / (Disminución) en deudas comerciales  | 420.600.205           | (13.693.857)         |
| Disminución en cuentas por pagar   | (5.004.432)           | (4.396.312)          |
| <b>Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas</b>                                  | <b>3.641.904.024</b>  | <b>1.143.353.709</b> |
| <b><u>Actividades de financiación</u></b>  |                       |                      |
| Rescates de cuotas partes  | (6.888.950.788)       | (1.952.013.040)      |
| Suscripciones de cuotas partes   | 14.643.599.030        | 1.742.913.886        |
| <b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación</b>            | <b>7.754.648.242</b>  | <b>(209.099.154)</b> |
| <b>Aumento neto del efectivo</b>   | <b>11.396.552.266</b> | <b>934.254.555</b>   |

Las notas y anexos que se acompañan son parte integrante de los estados contables

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

# **Compass Renta Fija Fondo Común de Inversión**

## **Notas a los estados contables**

Correspondiente al ejercicios económicos finalizados  
el 31 de diciembre de 2019 y 2018 – nota 2.3  
(en pesos)

### **NOTA 1 – ORGANIZACIÓN Y OBJETIVOS DEL FONDO**

#### **1.1 – Objetivo y política de inversión**

Compass Renta Fija F.C.I. (el “Fondo”) fue constituido en Buenos Aires como un fondo abierto de duración ilimitada, constituyendo un condominio indiviso sin personalidad jurídica de propiedad de los cuotapartistas. El Fondo ofrece tres clases de cuotapartes escriturales. Fue lanzado el 01 de marzo de 1999, fecha en la cual se recibieron las primeras suscripciones.

Con fecha 09 de agosto de 2007 mediante Resolución N° 15.692 la Comisión Nacional de Valores resolvió la de la modificación efectuada en el texto del reglamento de gestión del fondo, dicha modificación fue inscripta en el registro público de comercio (I.G.J), el 01 de octubre de 2007 bajo el número 16.478 libro 37 de sociedad por acciones.

Mediante la Resolución N° 19.113 de fecha 24 de noviembre de 2017, la Comisión Nacional de Valores (“CNV”) ha aprobado el texto del reglamento de gestión del fondo. Dicho reglamento de gestión ha sido inscripto en el Registro Público de Comercio (I.G.J.) el 29 de diciembre de 2017 bajo el número 26.768 del libro 87 de Sociedad por Acciones.

Como política general de inversiones, el objeto del fondo se orientará a la conformación de una cartera de inversiones concertada en activos de mediano a largo plazo, en la cual deberá invertir al menos el 75% del patrimonio neto del fondo, como mínimo, invertirá, en valores negociables de renta fija (públicos o privados) de emisores situados o cuya actividad económica preponderante se vincule con Latinoamérica y/o en índices representativos de ellos.

#### **1.2 - Suscripciones. Forma de pago del rescate.**

Se podrán recibir suscripciones en Pesos de la República Argentina, las que se asignarán a la clase correspondiente según lo indicado en la Sección 7 del Capítulo 13 de las cláusulas particulares. Los rescates se pagarán respetando la moneda y el lugar (jurisdicción) de suscripción. Igual criterio se aplicará en el supuesto de transferencia de cuotapartes.

Si la moneda de suscripción no fuere la moneda de curso legal en la República Argentina, y existieran al momento del pago del rescate disposiciones normativas imperativas que impidieren el libre acceso al mercado de divisas, los rescates podrán abonarse en moneda de curso legal en la República Argentina.

Para las suscripciones y rescates en una moneda diferente de la moneda del fondo, la valuación deberá ser consistente con la utilizada para valorar activos del fondo denominado en aquella moneda.

**BREA SOLANS & ASOCIADOS**  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente



# Compass Renta Fija Fondo Común de Inversión

## Notas a los estados contables – (cont.)

### NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

#### 2.1 - Preparación y presentación de los estados contables

Los presentes Estados Contables, están expresados en pesos argentinos, y fueron confeccionados conforme a las normas contables de exposición y valuación contenidas en las Resoluciones Técnicas emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas con ciertas modificaciones, por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y de acuerdo con las resoluciones emitidas por la Comisión Nacional de Valores.

#### 2.2 – Unidad de medida

En el ejercicio 2002 se aplicó la Resolución JG N° 240 de la FACPCE que estableció el inicio de un período de inflación y en consecuencia, la metodología de reexpresión establecida por la RT N° 6 con las modificaciones introducidas por la RT N°19.

En el 2003 la FACPCE emitió la Resolución JG N° 287/03 que determinó que a partir del 01 de octubre de 2003 no existe un contexto de inflación o deflación en el país. Por ello, corresponde discontinuar a partir de dicha fecha el mecanismo de ajuste por la RT N° 6.

Por otra parte, el P.E.N. emitió el Decreto N° 64/03, que modificó el Decreto 1269-02, instruyendo a los organismos de control del Estado Nacional para no recibir estados contables ajustados por inflación a partir del mes de marzo del 2003.

En los siguientes estados contables no se aplicó la metodología de reexpresión establecida en la RT N° 6 por aplicación de lo dispuesto en la RT N°17 y la Resolución JG N° 287/03.

En el año 2013 se emitió la RT N°39 de la FACPCE que derogó la Res. JG N° 287/03 e introdujo cambios en las RT N°17 y RT 6 definiendo que el ajuste por inflación debe aplicarse en un contexto de alta inflación y definió los indicadores de tal contexto.

La interpretación N°8 de FACPCE definió que la pauta cuantitativa contenida en la RT N°17 modificada por la RT N°39 es condición necesaria y suficiente para aplicar el ajuste por inflación en los estados contables. La pauta cuantitativa se cumple si la variación acumulada en el IPIM alcanza o sobrepasa el 100% en un período de tres años.

Durante el primer semestre del 2018, diversos factores macroeconómicos produjeron una reversión de la tendencia inflacionaria, resultando en índices de inflación que excedieron el 100% acumulada en tres años, y en proyecciones de inflación que confirman dicha tendencia. Por otra parte, los indicadores cualitativos de alta inflación muestran evidencias coincidentes. Por lo expuesto, atendiendo a que todas las entidades apliquen los requerimientos del ajuste por inflación desde la misma fecha y utilizando el mismo índice de precios, la FACPCE ha dictado la Res. JG 539/18 aprobada por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, mediante resolución 107/08 indicando, entre otras cuestiones, que la Argentina debe ser considerada una economía inflacionaria en los términos de la RT N°17 a partir del 1° de julio de 2018.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

# Compass Renta Fija Fondo Común de Inversión

## Notas a los estados contables – (cont.)

### NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

#### 2.2 – Unidad de medida (cont.)

Los presentes estados contables se presentan ajustados por inflación según la RT N° 6 y la RT N° 39 y la RT N° 17.

El índice de precios utilizados para determinar los coeficientes de reexpresión fue publicado por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas basados en una serie que empalma el Índice de Precios al Consumidor Nacional desde enero de 2017 con el Índice de Precios Internos al por Mayor hasta esa fecha.

La empresa ejerció la opción de la RT 6 y la Res. JG 539/18 de presentar el cambio en el poder adquisitivo de la moneda (Recpam) incluido en los resultados financieros y por tenencia, y exponerlo en una sola línea, aprobado por las Resoluciones de la Mesa Directiva 107/2018 y 11/2019 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

La no apertura de los resultados financieros y por tenencia (incluido el Recpam) genera la imposibilidad de determinar las magnitudes reales de los diferentes componentes de los resultados financieros y por tenencia, ni tampoco las magnitudes nominales ajustadas por inflación de los mismos y el efecto de Recpam sobre dichos resultados. Esta limitación también impide la determinación de ciertas ratios financieros, tales como el rendimiento de los activos financieros, entre otros.

#### 2.3 - Información comparativa

Los presentes estados contables han sido presentados en forma comparativa con el ejercicio anterior.

#### 2.4 - Estimaciones contables

La preparación de estados contables a una fecha determinada requiere que la gerencia de Investís Asset Management S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión realice estimaciones y evaluaciones que afectan al monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también, los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. La gerencia de dicha sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, el valor recuperable de los activos. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados contables.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

# Compass Renta Fija Fondo Común de Inversión

## Notas a los estados contables – (cont.)

### NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES (CONT.)

#### 2.5 - Expresión de los estados contables en pesos

Por la naturaleza de este fondo, su reglamento de gestión, aprobado por la C.N.V., establece que las transacciones y el valor de la cuota parte sean determinados en dólares estadounidenses. Como consecuencia de lo recién mencionado la contabilidad es llevada en dólares estadounidenses pero debido a la legislación vigente en la República Argentina, los estados contables deben presentarse en pesos.

El método de conversión de las cifras en dólares estadounidenses a pesos en los estados contables fue el siguiente:

- i) Para la conversión de activos y pasivos en dólares estadounidenses se aplicó el tipo de cambio SIOPEL del MAE o el tipo de cambio alternativo, según corresponda.
- ii) Para la conversión de suscripciones y rescates de cuotas partes se agruparon las transacciones en forma diaria y se convirtieron a pesos aplicando el tipo de cambio SIOPEL del MAE o el tipo de cambio alternativo, según corresponda.
- iii) Para la conversión de resultados se aplicó el tipo de cambio promedio SIOPEL del MAE o el tipo de cambio alternativo, al cierre del ejercicio económico.

### NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN

#### 3.1 - Bancos

Se han computado a su valor nominal al cierre del ejercicio.

#### 3.2 - Inversiones

Con fecha 15 de noviembre de 2018 la CNV emitió la RG 771 mediante sustituye el Art. 20 de la Sección II del Capítulo I y el apartado 3 "Criterios de Valuación" del Capítulo 4 del "Texto Clausulas Generales del Reglamento de Gestión Tipo" del artículo 19 de la Sección IV del Capítulo II, ambas del Título V de las Normas (TO 2013) referido a los criterios de valuación de los fondos comunes de inversión abiertos.

Entre otras cuestiones, esta dispone que, a los fines de la aplicación del criterio de buen hombre de negocios, en todos los casos se deberán obtener los valores que mejor reflejen el precio de realización de los activos.

Esta resolución tiene vigencia a partir del 20 de noviembre de 2018.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

# Compass Renta Fija Fondo Común de Inversión

## Notas a los estados contables – (cont.)

### NOTA 3 – PRINCIPALES CRITERIOS DE MEDICIÓN (CONT.)

#### 3.2 – Inversiones (cont.)

Al 31 de diciembre de 2019 las inversiones están valuadas según lo establecido en la mencionada resolución.

#### 3.3 - Créditos y deudas

Se encuentran valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación.

#### 3.4 - Patrimonio neto

Los movimientos de las cuentas del patrimonio neto han sido expresados siguiendo los lineamientos detallados en la nota 2.2.

#### 3.5 - Resultados

Los resultados se exponen reexpresados según lo mencionado en la nota 2.2.

La empresa ejerció la opción de la RT 6 y la Res. JG 539/18 de presentar el cambio en el poder adquisitivo de la moneda (Recpam) incluido en los resultados financieros y por tenencia, y exponerlo en una sola línea, aprobado por las Resoluciones de la Mesa Directiva 107/2018 y 11/2019 del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

#### 3.6 - Estado de flujo de efectivo

Se considera efectivo y equivalentes de efectivo al dinero en bancos y a las inversiones corrientes.

### NOTA 4 – PLAZOS, TASAS DE INTERÉS Y PAUTAS DE ACTUALIZACIÓN DE CRÉDITOS Y DEUDAS A COBRAR Y A PAGAR

Los créditos y deudas a cobrar y a pagar al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no devengan interés ni otro tipo de actualización o renta. La composición de los créditos y deudas a cobrar y a pagar, según su plazo estimado de cobro o pago, es la siguiente:

|               | Créditos          |                   | Deudas             |                   |
|---------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|               | 31/12/2019        | 31/12/2018        | 31/12/2019         | 31/12/2018        |
| A vencer      |                   |                   |                    |                   |
| Hasta 3 meses | 38.603.198        | 16.457.212        | 445.462.152        | 13.781.286        |
| <b>Total</b>  | <b>38.603.198</b> | <b>16.457.212</b> | <b>445.462.152</b> | <b>13.781.286</b> |

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

## Compass Renta Fija Fondo Común de Inversión

### Notas a los estados contables – (cont.)

#### NOTA 5 – CUOTAPARTES

De acuerdo al reglamento de gestión, el patrimonio del fondo se encuentra representado por seis clases de cuotapartes:

- **Clase A:** integrada por personas humanas realizadas en dólares estadounidenses.
- **Clase B:** integrada por personas jurídicas o cualquier sujeto que no califique como persona humana, realizadas en dólares estadounidenses.
- **Clase C:** cuando con cualquier suscripción en dólares estadounidenses el cuotapartista sea el titular de cuotapartes cuyo valor supere los U\$S 16.000.000.
- **Clase D:** integrada por personas humanas en pesos
- **Clase E:** integradas por personas jurídicas o cualquier sujeto que no califique como persona humana realizada en pesos.
- **Clase F:** cuando con cualquier suscripción en pesos el cuotapartista sea titular de cuotapartes cuyo valor supere los \$ 300.000.000.

Todas las cuotapartes representan el derecho de copropiedad indiviso de los cuotapartistas sobre el patrimonio del Fondo.

Al cierre del ejercicio, el patrimonio neto del fondo se encontraba compuesto por 7.366.000 cuotapartes clase A, 28.135.776 cuotapartes clase B, 5.935.044 cuotapartes clase C, 5.366.963 cuotapartes clase D, 18.990.488 cuotapartes clase E y 6.350.097 cuotapartes clase F a \$ 190.073,95; \$ 209.186,83; \$ 214.289,25; \$ 190.073,95; \$ 209.186,91 y \$ 214.291,70 cada mil cuotapartes respectivamente

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Renta Fija  
Fondo Común de Inversión**

Notas a los estados contables – (cont.)

**NOTA 6 – COMPOSICIÓN DE LOS RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL**

La composición de los principales rubros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es la siguiente:

|  | <u>31/12/2019</u>     | <u>31/12/2018</u>    |
|--|-----------------------|----------------------|
| <b>6.1 - Bancos</b>                                      |                       |                      |
| Bancos en moneda nacional                                | 68.370                | 311.909              |
| Bancos en moneda extranjera (Anexo II)                   | 2.073.478.868         | 84.320.215           |
| <b>Total bancos</b>                                      | <b>2.073.547.238</b>  | <b>84.632.124</b>    |
| <b>6.2 - Inversiones</b>                                 |                       |                      |
| Inversiones en moneda local (Anexo I)                    | 7.076.763             | 3.623.085            |
| Inversiones en moneda extranjera (Anexo I y II)          | 13.237.223.489        | 3.833.040.015        |
| <b>Total inversiones</b>                                 | <b>13.244.300.252</b> | <b>3.836.663.100</b> |
| <b>6.3 - Créditos por operaciones</b>                    |                       |                      |
| Rentas a cobrar en moneda extranjera (Anexo II)          | 27.582.310            | 16.444.264           |
| Rentas a cobrar  | 8.447                 | 12.948               |
| Deudores por operaciones en moneda extranjera (Anexo II) | 11.012.441            | -                    |
| <b>Total créditos por operaciones</b>                    | <b>38.603.198</b>     | <b>16.457.212</b>    |
| <b>6.4 - Deudas comerciales</b>                          |                       |                      |
| Acreedores por rescates en moneda extranjera (Anexo II)  | 11.564.574            | 6.627.723            |
| Acreedores por compras en moneda extranjera (Anexo II)   | 414.968.408           | -                    |
| Rescates a pagar en moneda extranjera (Anexo II)         | -                     | 231.979              |
| Rescates a pagar en pesos                                | 2.844.077             | 1.917.151            |
| <b>Total deudas comerciales</b>                          | <b>429.377.059</b>    | <b>8.776.854</b>     |
| <b>6.5 - Cuentas por pagar</b>                           |                       |                      |
| Provisión honorarios agente de administración (Anexo II) | 14.384.213            | 4.571.091            |
| Provisión honorarios agente de custodia (Anexo II)       | 1.700.880             | 433.341              |
| <b>Total cuentas por pagar</b>                           | <b>16.085.093</b>     | <b>5.004.432</b>     |

**NOTA 7 – DISPONIBILIDADES EN EL EXTERIOR**

Al cierre del ejercicio, \$ 2.068.759.820 estaban depositados en cuentas bancarias no remuneradas del exterior.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

## **Compass Renta Fija Fondo Común de Inversión**

### **Notas a los estados contables – (cont.)**

#### **NOTA 8 – ESQUEMA DE HONORARIOS ESTABLECIDO EN EL REGLAMENTO DE GESTIÓN DEL FONDO**

De acuerdo con el reglamento de gestión el límite anual máximo en concepto de honorarios de la Agente de administración para las cuotapartes clase “A y D” es del 5 % (cinco por ciento), para las cuotapartes clase “B y E” es del 4 % (cuatro por ciento), y para las cuotapartes clase “C y F” es del 3 % (tres por ciento) anual. Este porcentaje se aplica sobre el patrimonio neto diario del fondo correspondiente a cada una de las clases de cuotapartes del Fondo, devengado diariamente y percibido mensualmente.

El límite anual máximo en concepto de honorarios de la agente de custodia para todas las clases de cuotapartes del fondo es del 1 % (uno por ciento) anual.

El límite anual máximo en concepto de compensación de gastos ordinarios es equivalente al porcentaje máximo del 4 % (cuatro por ciento) anual.

Los honorarios que se devengaron a favor de los agentes de administración y custodia de productos de inversión colectiva por su gestión en el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron de:

- Agente de administración de productos de inversión colectiva:
  - VCP Clase A y D: 2,25% (Anual)
  - VCP Clase B y E: 1,10% (Anual)
  - VCP Clase C y F: 1,00% (Anual)
- Agente de custodia de productos de inversión colectiva: 0,125% + IVA.

#### **NOTA 9 – PLAN DE CUENTAS**

Según lo requerido por la Resolución General 750 y la Comunicación 1790 / FCI de la Comisión Nacional de Valores (CNV), informamos que los estados contables del Fondo deben surgir de la aplicación del Plan y Manual de Cuentas previsto en el Anexo XIV del Título V de dicha resolución, la cual entrará en vigencia para la preparación de los estados contables desde el 1° de enero de 2020. Con Fecha 26 de febrero de 2020 la CNV comunicó una prórroga a la implementación al nuevo plan y manual de cuentas. Las sociedades gerentes deberán informar vía correo electrónico dentro de los 10 días hábiles posteriores a la finalización de cada trimestre (marzo, junio y septiembre) un informe que contenga el grado de avance respecto de la implementación del mismo detallando de forma comparativa el actualmente utilizado y el adoptado hasta el momento.

La implementación del mismo no afectará la información expuesta en los estados contables.

A la fecha de los estados contables, la sociedad se encuentra implementando los cambios en el sistema a fin de dar cumplimiento a lo requerido por la resolución

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Renta Fija  
Fondo Común de Inversión**

**Inversiones**  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)  
(en pesos)

**ANEXO I**

| Rubros   | Valor nominal | Precio  | Valor efectivo       | %             |
|--|---------------|---------|----------------------|---------------|
| <b>Fondos comunes de inversión en pesos</b>                      |               |         |                      |               |
| Fima Premium clase B   | 940.738       | 6,8479  | 6.442.085            | 0,04%         |
| Súper Ahorro Pes clase B   | 403.481       | 1,5730  | 634.678              | 0,00%         |
| <b>Total fondos comunes de inversión en pesos</b>                |               |         | <b>7.076.763</b>     | <b>0,04%</b>  |
| <b>Deuda soberana Chile en dólar divisa</b>                      |               |         |                      |               |
| Bono rep. Chile 05ago2020  | 14.550.000    | 76,3730 | 1.111.227.127        | 8,39%         |
| Rep. Chile 30oct2022   | 5.144.000     | 74,9116 | 385.345.075          | 2,91%         |
| Rep. Of Chile 14sep2021  | 16.449.000    | 76,5578 | 1.259.299.295        | 9,51%         |
| <b>Total deuda soberana Chile en dólar divisa (Anexo II)</b>     |               |         | <b>2.755.871.497</b> | <b>20,81%</b> |
| <b>Deuda corporativa Brasil en dólar divisa</b>                  |               |         |                      |               |
| Banco de Brasil 10oct2022  | 5.750.000     | 76,5746 | 440.304.092          | 3,32%         |
| Suzano 14jul2026   | 1.200.000     | 85,2823 | 102.338.725          | 0,77%         |
| Votorantim 05apr2021   | 7.250.000     | 79,3593 | 575.354.994          | 4,34%         |
| Banco Brazil 26ene2022   | 350.000       | 80,1333 | 28.046.643           | 0,21%         |
| Banco de Brazil 20mar2024  | 6.000.000     | 79,1294 | 474.776.373          | 3,58%         |
| Gerdau 29abr2024   | 4.000.000     | 83,2284 | 332.913.683          | 2,53%         |
| <b>Total deuda corporativa Brasil en dólar divisa (Anexo II)</b> |               |         | <b>1.953.734.510</b> | <b>14,75%</b> |
| <b>Transporte</b>  |               |         | <b>4.716.682.770</b> | <b>35,60%</b> |

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente



## Compass Renta Fija Fondo Común de Inversión

**Inversiones**  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)  
(en pesos)

**ANEXO II**

| Rubros  | Valor nominal | Precio  | Valor efectivo        | %              |
|---|---------------|---------|-----------------------|----------------|
| <b>Transporte</b>   |               |         | <b>4.716.682.770</b>  | <b>35,60%</b>  |
| <b>Deuda corporativa Chile en dólar divisa</b>                  |               |         |                       |                |
| Banco chile 08feb2022   | 2.047.000     | 77,8143 | 159.285.893           | 1,20%          |
| Banco de chile 07oct2020  | 5.220.000     | 76,2056 | 397.793.039           | 3,00%          |
| Banco de cred. e inver. 11feb2023                               | 4.000.000     | 78,2480 | 312.992.029           | 2,36%          |
| Bono bco Santander chile 2020                                   | 5.890.000     | 74,4647 | 438.596.819           | 3,31%          |
| Bono en el Américas 25oct2026                                   | 3.876.000     | 77,6839 | 301.102.652           | 2,27%          |
| Bono telefónica chile 12oct2022                                 | 1.000.000     | 77,1865 | 77.186.510            | 0,58%          |
| Celara 01aug2024  | 1.000.000     | 79,5378 | 79.537.829            | 0,60%          |
| Engie energía chile 29ene2025                                   | 2.150.000     | 80,1724 | 172.370.657           | 1,30%          |
| Entel 01aug2026   | 3.000.000     | 80,3595 | 241.078.636           | 1,82%          |
| Entel 30oct2024   | 2.649.000     | 79,7616 | 211.288.347           | 1,60%          |
| Inversiones cmpc 15may2023                                      | 6.079.000     | 77,6168 | 471.832.476           | 3,56%          |
| Colbun 10jul2024  | 1.200.000     | 80,6179 | 96.741.433            | 0,73%          |
| Falabella 30abr2023   | 1.000.000     | 76,4507 | 76.450.678            | 0,60%          |
| <b>Total deuda corporativa Chile en dólar divisa (Anexo II)</b> |               |         | <b>3.036.256.998</b>  | <b>22,93%</b>  |
| <b>Deuda soberana Brasil en dólar divisa</b>                    |               |         |                       |                |
| Bono Brazil 07ene2025   | 15.200.000    | 80,7694 | 1.227.695.235         | 9,27%          |
| Bono Brazil 22ene2021   | 11.100.000    | 78,2317 | 868.371.427           | 6,56%          |
| Rep. of Brazil 05ene2023  | 18.000.000    | 75,3634 | 1.356.541.793         | 10,24%         |
| Rep. of Brazil 07abr2026  | 8.300.000     | 87,8661 | 729.288.830           | 5,51%          |
| Rep. of Brazil 13jan2028  | 13.000.000    | 81,6040 | 1.060.852.390         | 8,01%          |
| <b>Total deuda soberana Brasil en dólar divisa (Anexo II)</b>   |               |         | <b>5.242.749.675</b>  | <b>39,59%</b>  |
| <b>Deuda soberana Paraguay en dólar divisa</b>                  |               |         |                       |                |
| Paraguay 27mar2027  | 3.000.000     | 82,8703 | 248.610.809           | 1,88%          |
| <b>Total deuda soberana Paraguay en dólar divisa (Anexo II)</b> |               |         | <b>248.610.809</b>    | <b>1,88%</b>   |
| <b>Total inversiones al 31/12/2019</b>                          |               |         | <b>13.244.300.252</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>Total inversiones al 31/12/2018</b>                          |               |         | <b>3.836.663.100</b>  | <b>100,00%</b> |

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Renta Fija  
Fondo Común de Inversión**

**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)  
(en pesos)

**ANEXO II**

| Rubros                                 | Clase de la moneda extranjera | Monto en moneda extranjera | Tipo de cambio vigente (1) | Monto en pesos al 31/12/2019 | Monto en pesos al 31/12/2018 |
|--|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                          |                               |                            |                            |                              |                              |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                |                               |                            |                            |                              |                              |
| Bancos                                 |                               |                            |                            |                              |                              |
| Bancos en dólar divisa                 | U\$S                          | 27.841.237                 | 74,31                      | 2.068.759.820                | -                            |
| Bancos en dólar mep                    | U\$S                          | 65.114                     | 72,47                      | 4.719.048                    | 84.320.215                   |
| <b>Total bancos</b>                    |                               |                            |                            | <b>2.073.478.868</b>         | <b>84.320.215</b>            |
| Inversiones                            |                               |                            |                            |                              |                              |
| Cartera de Inversiones en dólar divisa | U\$S                          | 178.145.705                | 74,31                      | 13.237.223.489               | 3.833.040.015                |
| <b>Total inversiones</b>               |                               |                            |                            | <b>13.237.223.489</b>        | <b>3.833.040.015</b>         |
| Créditos por operaciones               |                               |                            |                            |                              |                              |
| Rentas a cobrar en dólar mep           | U\$S                          | 6.110                      | 72,47                      | 442.832                      | -                            |
| Rentas a cobrar en divisa              | U\$S                          | 365.241                    | 74,31                      | 27.139.478                   | 16.444.264                   |
| Deudores por operaciones en divisa     | U\$S                          | 148.205                    | 74,31                      | 11.012.441                   | -                            |
| <b>Total créditos por operaciones</b>  |                               |                            |                            | <b>38.594.751</b>            | <b>16.444.264</b>            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                    |                               |                            |                            | <b>15.349.297.108</b>        | <b>3.933.804.494</b>         |

U\$S = Dólar Estadounidense.

(1) Tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2019.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente

**Compass Renta Fija  
Fondo Común de Inversión**

**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**  
al 31 de diciembre de 2019 y 2018 - (nota 2.3)  
(en pesos)

**ANEXO II (CONT.)**

| Rubros  | Clase de la moneda extranjera | Monto en moneda extranjera | Tipo de cambio vigente (1) | Monto en pesos al 31/12/2019 | Monto en pesos al 31/12/2018 |
|---|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>PASIVO</b>   |                               |                            |                            |                              |                              |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                       |                               |                            |                            |                              |                              |
| Deudas comerciales  |                               |                            |                            |                              |                              |
| Acreeedores por rescates en dólar mep                         | U\$\$                         | 159.570                    | 72,47                      | 11.564.574                   | 6.627.723                    |
| Acreeedores por compras en dólar divisa                       | U\$\$                         | 5.584.618                  | 74,31                      | 414.968.408                  | -                            |
| Rescates a pagar en dólar divisa                              | U\$\$                         | -                          | 74,31                      | -                            | 231.979                      |
| <b>Total deudas comerciales</b>                               |                               |                            |                            | <b>426.532.982</b>           | <b>6.859.702</b>             |
| Cuentas a pagar   |                               |                            |                            |                              |                              |
| Provisión honorarios agente de administración en dólar divisa | U\$\$                         | 193.582                    | 74,31                      | 14.384.213                   | 4.571.091                    |
| Provisión honorarios agente de custodia en dólar divisa       | U\$\$                         | 22.890                     | 74,31                      | 1.700.880                    | 433.341                      |
| <b>Total cuentas a pagar</b>                                  |                               |                            |                            | <b>16.085.093</b>            | <b>5.004.432</b>             |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   |                               |                            |                            | <b>442.618.075</b>           | <b>11.864.134</b>            |

U\$\$ = Dólar Estadounidense.

(1) Tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2019.

BREA SOLANS & ASOCIADOS  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 217

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Por Comisión Fiscalizadora

Daniel Ricardo Muzzalupo  
Socio  
Contador Público (U.B.A.)  
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 290 F° 200  
Ver informe profesional por separado

Juan Cruz Elizagaray  
Presidente