

Razón Social Auditores Externos : Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.
RUT Auditores Externos : 77.802.430-6

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Aportantes de
Compass Absolute Return Fondo de Inversión:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compass Absolute Return Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y al resumen de inversiones al 31 de diciembre de 2010, y a los correspondientes estados de variación patrimonial y de utilidad para la distribución de dividendos por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad Administradora, así como una evaluación de la presentación general del balance general. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. Los presentes estados financieros fueron preparados para cumplir con los requisitos de la Superintendencia de Valores y Seguros.
4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compass Absolute Return Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y las variaciones patrimoniales y los resultados para la distribución de dividendos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

5. Como se menciona en Nota 24 j) a los Estados Financieros, a partir del 1 de enero de 2011, Compass Absolute Return Fondo de Inversión adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de conformidad a lo requerido por el Oficio Circular N° 544 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Rodrigo Vera D.
Rut: 13.257.925-3

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 25 de febrero de 2011

La versión original firmada de este informe se encuentra en las oficinas de la entidad auditada.

IDENTIFICACION	
RUN	7200-1
NOMBRE	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
ADMINISTRADORA	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOMBRE GERENTE	PABLO DÍAZ ALBRECHT
FECHA INICIO	28-10-2010
FECHA CIERRE	31-12-2010
MONEDA	PESOS DE CHILE

COMPOSICION DE APORTES Y APORTANTES					
Nombre doce mayores aportantes					
		Tipo pers. (*)	Rut		% Propiedad
1	CONSORCIO CORREDRES DE BOLSA S.A.	E	96.772.490	4	78,4157%
2	NEVASA RETORNO ABSOLUTO FIP	E	76.099.155	4	3,2608%
3	EL MIRADOR S.A.	E	96.672.020	4	2,2637%
4	RENTAS SAN ESTEBAN LIMITADA	E	77.374.290	1	1,5942%
5	INVERSIONES EL CONVENTO LIMITADA	E	96.649.670	3	1,5739%
6	INVERSIONES COSTANERA S.A.	E	96.670.730	5	1,5739%
7	ABSOLUTE RETURN III FONDO DE INVERSION PRIVADO	E	76.100.244	9	1,5143%
8	COMERCIAL E INVERSIONES SANTA VIRGINIA LIMITADA	E	79.708.120	5	1,4550%
9	ABSOLUTE RETURN II FONDO DE INVERSION PRIVADO	E	76.100.299	6	1,4313%
10	INVERSIONES FERRARA LIMITADA	E	78.733.430	K	1,1329%
11	INMOBILIARIA IZQUIERDO LIMITADA	E	78.540.930	2	0,8615%
12	INVERSIONES LOS CASTANOS S.A.	E	96.656.990	5	0,7869%
TOTAL					95,8641%

TOTAL APORTANTES	25
CUOTAS EMITIDAS	12.000.000
CUOTAS PAGADAS	1.113.225
CUOTAS SUSCRITAS NO PAGADAS	0
CUOTAS EN PROMESA	0
NUMERO DE CONTRATOS DE PROMESA	0
NUMERO DE PROMITENTES	0
VALOR LIBRO	26.075,2191

COMITÉ DE VIGILANCIA		RUT	FECHA DE INICIO	FECHA DE TERMINO
NOMBRES				
Carlos O'Rian Herrera		10.477.644-2	23-12-2010	30-03-2011
César Muñoz Váldez		9.156.517-K	23-12-2010	30-03-2011
Lorenzo Larach Marimon		6.249.754-8	23-12-2010	30-03-2011

AUDITORES EXTERNOS	
NOMBRE	ERNST & YOUNG
Nº INSCRIPCION	511

CLASIFICADORES DE RIESGO	
NOMBRE	N/A
Nº INSCRIPCION	N/A
CLASIFICACION VIGENTE	N/A

OTROS ANTECEDENTES			
FACTOR DE DIVERSIFICACION	1,00		
NÚMERO DE INSTRUMENTOS	1		
NOMBRE EMISOR	Banco Corp Banca		
RUT EMISOR	97.023.000-9		
Cifras en miles de pesos			
TIPO INSTRUMENTO	INVERSION DIRECTA	INVERS. INDIRECTA	TOTAL INVERS.
DPC	1.332.183	0	1.332.183
TOTAL EMISOR			1.332.183
% SOBRE ACTIVOS			4,3250%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

ESTADOS FINANCIEROS

ACTIVOS

al 31 de Diciembre de 2010 y al 31 de Diciembre de 2009

Código de cuenta	Descripción	2010 M\$	2009 M\$
4.11.00.00	DISPONIBLE	793.504	6.066.150
4.11.10.00	Moneda Nacional	436.309	206.434
4.11.20.00	Moneda Extranjera	357.195	5.859.716
4.12.00.00	TITULOS DE RENTA VARIABLE	3.896.886	4.427.375
4.12.10.00	Acciones de sociedades anónimas abiertas	3.896.886	737.002
4.12.20.00	Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	0	0
4.12.30.00	Cuotas de fondos mutuos	0	3.690.373
4.12.40.00	Cuotas de fondos de inversión	0	0
4.12.50.00	Certificados de depósito de valores (CDV)	0	0
4.12.60.00	Títulos que representen productos	0	0
4.12.90.00	Otros títulos de renta variable	0	0
4.13.00.00	TITULOS DE DEUDA	25.152.873	23.519.886
4.13.10.00	Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras.	9.021.192	16.486.646
4.13.20.00	Letras de crédito de bancos e instituciones financieras.	0	0
4.13.30.00	Títulos de deuda de corto plazo registrados.	0	0
4.13.40.00	Bonos registrados.	16.131.681	4.552.798
4.13.50.00	Títulos de deuda de securitización.	0	0
4.13.60.00	Carteras de crédito o de cobranzas.	0	0
4.13.70.00	Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales.	0	2.480.442
4.13.90.00	Otros títulos de deuda.	0	0
4.14.00.00	INVERSIONES NO REGISTRADAS	0	0
4.14.10.00	Acciones no registradas	0	0
4.14.20.00	Menor (mayor) valor de inversión, acciones de sociedades anónimas no registradas.	0	0
4.14.25.00	Cuotas de fondos de inversión privados.	0	0
4.14.30.00	Efectos de comercio no registrados.	0	0
4.14.40.00	Bonos no registrados.	0	0
4.14.50.00	Mutuos hipotecarios endosables.	0	0
4.14.60.00	Otros títulos de deuda no registrados.	0	0
4.14.90.00	Otros valores o instrumentos autorizados.	0	0
4.15.00.00	INVERSIONES INMOBILIARIAS	0	0
4.15.10.00	Bienes raíces - Terrenos.	0	0
4.15.20.00	Bienes raíces - Edificado.	0	0
4.15.30.00	Proyectos en desarrollo.	0	0
4.15.40.00	Deudores por operaciones de leasing.	0	0
4.15.50.00	Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias.	0	0
4.15.60.00	Menor (mayor) valor de inversión, acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias.	0	0
4.16.00.00	OTRAS INVERSIONES	176.681	508.498
4.16.10.00	Otras acciones inscritas en un registro de valores y sin transacción.	0	0
4.16.20.00	Menor (mayor) valor de inversión, acciones inscritas en un registro de valores y sin transacción.	0	0
4.16.30.00	Derechos por operaciones con instrumentos derivados.	176.681	508.498
4.16.40.00	Derechos a cobrar por compromisos de venta.	0	0
4.16.50.00	Primas por opciones.	0	0
4.16.60.00	Cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles.	0	0
4.16.90.00	Otras inversiones.	0	0
4.17.00.00	OTROS ACTIVOS	781.873	0
4.17.10.00	Cuentas por cobrar	0	0
4.17.20.00	Dividendos por cobrar	0	0
4.17.30.00	Intereses por cobrar	855	0
4.17.40.00	Arriendos por cobrar	0	0
4.17.50.00	Anticipos por promesas de compra	0	0
4.17.60.00	Deudores varios	781.018	0
4.17.90.00	Otros	0	0
4.10.00.00	TOTAL ACTIVOS	30.801.817	34.521.909

PASIVOS

al 31 de Diciembre de 2010 y al 31 de Diciembre de 2009

Código de cuenta	Descripción	2010 M\$	2009 M\$
4.21.00.00	PASIVO DE CORTO PLAZO	1.774.231	991.716
4.21.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo	169.274	52
4.21.15.00	Obligaciones con el público - porción corto plazo	0	0
4.21.20.00	Obligaciones por compromisos de compra	0	0
4.21.25.00	Obligaciones por operaciones con instrumentos derivados	0	216.768
4.21.30.00	Documentos por pagar de corto plazo	0	0
4.21.35.00	Cuentas por pagar	0	0
4.21.40.00	Dividendos por pagar	0	0
4.21.50.00	Acreedores varios	0	0
4.21.55.00	Comisiones por pagar sociedad administradora, corto plazo	272.211	487.000
4.21.60.00	Ingresos anticipados de corto plazo	0	0
4.21.65.00	Garantías percibidas de corto plazo	0	0
4.21.90.00	Otros pasivos de corto plazo	1.332.746	287.896
4.22.00.00	PASIVO DE MEDIANO Y LARGO PLAZO	0	0
4.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras de mediano y largo plazo	0	0
4.22.20.00	Obligaciones con el público - porción largo plazo	0	0
4.22.30.00	Documentos por pagar de mediano y largo plazo	0	0
4.22.50.00	Comisiones por pagar sociedad administradora, mediano y largo plazo	0	0
4.22.60.00	Ingresos anticipados de mediano y largo plazo	0	0
4.22.70.00	Garantías percibidas de mediano y largo plazo	0	0
4.22.90.00	Otros pasivos de mediano y largo plazo	0	0
4.23.00.00	PATRIMONIO	29.027.586	33.530.193
4.23.10.00	Aportes	26.611.441	31.212.746
4.23.20.00	Reserva de revalorización de los aportes	0	0
4.23.30.00	Otras reservas	0	0
4.23.40.00	UTILIDADES RETENIDAS	2.416.145	2.317.447
4.23.41.00	Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	1.889.292	1.024.070
4.23.42.00	Utilidad devengada acumulada	50.233	0
4.23.43.00	Pérdida devengada acumulada (menos)	0	(725.197)
4.23.44.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	476.620	2.018.574
4.23.45.00	Dividendos provisorios (menos)	0	0
4.20.00.00	TOTAL PASIVOS	30.801.817	34.521.909

ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL

por el período terminado al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009

Código de cuenta	Descripción	2010 M\$	2009 M\$
4.31.00.00	PATRIMONIO AL INICIO DEL EJERCICIO	33.530.193	9.396.572
4.32.00.00	Aportes recibidos en el ejercicio (más)	14.406.373	31.941.589
4.33.00.00	Repartos de patrimonio en el ejercicio (menos)	(19.007.679)	(9.826.542)
4.34.00.00	Reparto de dividendos en el ejercicio (menos)	(377.921)	0
4.35.00.00	Abono/cargo a otras reservas (más/menos)	0	0
4.36.00.00	PATRIMONIO ANTES DE RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	28.550.966	31.511.619
4.41.00.00	UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	2.648.004	3.162.425
4.41.10.00	Enajenación de acciones de sociedades anónimas	734.032	258.731
4.41.11.00	Enajenación de cuotas de fondos de inversión	0	(15.195)
4.41.12.00	Enajenación de cuotas de fondos mutuos	34.755	20.489
4.41.13.00	Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	0	0
4.41.15.00	Dividendos percibidos	47.214	2.592
4.41.20.00	Enajenación de títulos de deuda	551.465	1.475.830
4.41.25.00	Intereses percibidos en títulos de deuda	695.918	0
4.41.30.00	Enajenación de bienes raíces	0	0
4.41.35.00	Arriendo de bienes raíces	0	0
4.41.40.00	Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	0	0
4.41.45.00	Resultado por operaciones con instrumentos derivados	518.420	1.051.644
4.41.55.00	Otras inversiones y operaciones	65.600	0
4.41.90.00	Otros	600	368.334
4.42.00.00	PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	(127.324)	(16.963)
4.42.10.00	Valorización de acciones de sociedades anónimas	(35.156)	(16.963)
4.42.11.00	Valorización de cuotas de fondos de inversión	0	0
4.42.12.00	Valorización de cuotas de fondos mutuos	0	0
4.42.13.00	Valorización de Certificados de Depósito de Valores	0	0
4.42.20.00	Valorización de títulos de deuda	(92.168)	0
4.42.25.00	Valorización de bienes raíces	0	0
4.42.30.00	Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	0	0
4.42.35.00	Resultado por operaciones con instrumentos derivados	0	0
4.42.50.00	Amortización de menor valor de inversión en acciones de sociedades anónimas	0	0
4.42.90.00	Otras inversiones y operaciones	0	0
4.43.00.00	UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	679.715	817.701
4.43.10.00	Valorización de acciones de sociedades anónimas	185.142	30.062
4.43.11.00	Valorización de cuotas de fondos de inversión	0	0
4.43.12.00	Valorización de cuotas de fondos mutuos	0	0
4.43.13.00	Valorización de Certificados de Depósito de Valores	0	0
4.43.15.00	Dividendos devengados	0	0
4.43.25.00	Valorización de títulos de deuda	138.020	516.352
4.43.30.00	Intereses devengados de títulos de deuda	343.630	271.287
4.43.35.00	Valorización de bienes raíces	0	0
4.43.40.00	Arriendo devengados de bienes raíces	0	0
4.43.45.00	Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	0	0
4.43.50.00	Resultado por operaciones con instrumentos derivados	0	0
4.43.60.00	Amortización de mayor valor de inversiones en acciones de sociedades anónimas	0	0
4.43.90.00	Otras inversiones y operaciones	12.923	0
4.44.00.00	GASTOS DEL EJERCICIO	(1.021.524)	(854.698)
4.44.10.00	Gastos financieros	(34.802)	(633)
4.44.20.00	Comisión de la sociedad administradora	(633.462)	(688.599)
4.44.30.00	Remuneración del comité de vigilancia	0	0
4.44.40.00	Gastos operacionales de cargo del fondo	(353.260)	(165.466)
4.44.90.00	Otros gastos	0	0
4.45.00.00	CORRECCION MONETARIA	(831.921)	227.597
4.46.00.00	DIFERENCIAS DE CAMBIO	(870.330)	(1.317.488)
4.40.00.00	RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	476.620	2.018.574
4.30.00.00	PATRIMONIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	29.027.586	33.530.193

ESTADO DE DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

por el período terminado al 31 de Diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2009

Código de cuenta	Descripción	2010 M\$	2009 M\$
4.51.00.00	BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	(203.095)	973.276
4.51.10.00	Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	2.648.004	3.162.425
4.51.20.00	Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(127.324)	(16.963)
4.51.30.00	Gastos del ejercicio (menos)	(1.021.524)	(854.698)
4.51.40.00	Saldo neto deudor de corrección monetaria (menos)	(831.921)	0
4.51.50.00	Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	(870.330)	(1.317.488)
4.52.00.00	DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)	0	0
4.53.00.00	BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	1.889.292	298.873
4.53.10.00	Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	1.889.292	1.024.070
4.53.10.10	Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	1.516.710	(123.956)
4.53.10.20	Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio.	767.468	1.308.621
4.53.10.30	Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(16.965)	(160.595)
4.53.10.40	Dividendos definitivos declarados (menos)	(377.921)	0
4.53.20.00	Pérdida devengada acumulada (menos)	0	(725.197)
4.53.20.10	Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(16.965)	(885.792)
4.53.20.20	Abono a pérdida devengada acumulada (más)	16.965	160.595
4.53.30.00	Ajustes a resultado devengado acumulado	0	0
4.53.30.10	Por utilidad devengada en ejercicio (más)	0	0
4.53.30.20	Por pérdida devengada en ejercicio (más)	0	0
4.50.00.00	MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	1.686.197	1.272.149

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

al 31 de Diciembre de 2010 (Cifras en miles de pesos)

RESUMEN INVERSIONES	MONTO INVERTIDO		% ACTIVO
	NACIONAL	EXTRANJERO	DEL FONDO
Acciones de sociedades anónimas abiertas	466.050	3.430.836	12,6515%
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas			
Cuotas de fondos mutuos			
Cuotas de fondos de inversión			
Certificados de depósito de valores (CDV)			
Títulos que representen productos			
Otros títulos de renta variable			
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	9.021.192		29,2879%
Carteras de créditos o de cobranzas			
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales			
Otros títulos de deuda	11.311.179	4.820.502	52,3725%
Acciones no registradas			
Cuotas de fondos de inversión privados			
Otros títulos de deuda no registrados			
Bienes raíces			
Proyectos en desarrollo			
Deudores por operaciones de leasing			
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias			
Otras inversiones	176.681		0,5736%
TOTALES	20.975.102	8.251.338	94,8854%

NOTA N°1 "INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO"

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
---------------	---------------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Razón social de la sociedad administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
Fecha de constitución	20 de Junio de 1996
N° y fecha de Resolución de aprobación de existencia	N° 203 de fecha 22 de Agosto de 1996
N° y fecha de Resolución de aprobación del Reglamento Interno del fondo	N° 620 de fecha 28 de Octubre de 2010
N° y fecha de Resolución de última modificación del RI del fondo, si corresponde.	-

NOTA N°2 "PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS"

Fecha de cierre	31-12-2010
-----------------	------------

Run FI	7200-1
Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

a) Períodos contables:

Los presentes estados financieros se refieren a los períodos comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2010 y 2009.

b) Bases de preparación:

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones específicas aplicables a los Fondos de Inversión, determinadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, prevaleciendo estas últimas sobre las primeras, en caso que existan discrepancias

c) Corrección monetaria:

Las cuentas de patrimonio han sido corregidas monetariamente de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor. El factor utilizado para el ejercicio 2010 fue de 2,5% (-2,3% para el ejercicio 2009).

d) Bases de conversión:

Los activos y pasivos monetarios y de inversión, fueron convertidos a dólar de los Estados Unidos, utilizando para ello el dólar observado informado por el Banco Central de Chile para el cierre del período, de acuerdo a lo señalado en la Norma de Carácter General N° 74 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Al 31 de Diciembre de 2010 el tipo de cambio fue de \$468,01 por dólar (\$507,10 en Dic 2009).

e) Bases de presentación:

Para efectos de su comparación, los montos reflejados de 2009 y el patrimonio, se encuentran ajustados extra contablemente en un 2,5%, porcentaje que corresponde al IPC de doce meses acumulado al 31 de Diciembre de 2010.

f) Valorización de inversiones:

Las inversiones efectuadas por el Fondo y sus correspondientes valorizaciones se realizan de acuerdo a la Ley N°18.815 y su reglamento e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y las instrucciones impartidas por la Norma de Carácter General N° 74, en su punto número 6 y sus modificaciones. Los criterios de valuación usados por el Fondo para valorizar sus carteras son los siguientes:

Acciones de sociedades anónimas abiertas

Las inversiones en acciones de sociedades anónimas abiertas se valorizan a su valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros, definido éste como el precio promedio ponderado del último día de transacción bursátil de la acción correspondiente en que se hubiese transado un monto igual o superior a 10 e inferior a 10.000 unidades de

ADR´s

Las inversiones en ADR´s de sociedades que transan en la Bolsa de Nueva York, se valorizan a su valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros, definido éste como el precio promedio ponderado de las operaciones del día informado por dicha Bolsa de Valores.

Cuotas de Fondos Mutuos

Las inversiones en cuotas de fondos mutuos se valorizan al valor de rescate que tiene la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

Depósitos a plazo

Los Depósitos a plazo y letras hipotecarias se valorizan al valor resultante de actualizar él o los pagos futuros de cada instrumento, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno (TIR) implícita en la adquisición del documento.

NOTA N°2 "PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS"(Continuación)

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Venta Corta

Las operaciones de Venta Corta del fondo para acciones de sociedades anónimas abiertas se valorizan a su valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros, definido éste como el precio promedio ponderado del último día de transacción bursátil de la acción correspondiente en que se hubiese transado un monto igual o superior a 10 e inferior a 10.000 unidades de fomento.

Bonos Registrados

Los Bonos Soberanos y Bonos Corporativos, se valorizan al valor actual que tenga el instrumento, considerando la tasa vigente del instrumento a la fecha de cierre de los estados financieros.

Títulos Emitidos o Garantizados por Estados o Bancos Centrales

Las inversiones en títulos emitidos o garantizados por el Estado o Bancos Centrales, se valorizan, de acuerdo a la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros, a su valor de mercado, definido éste como el resultante de actualizar los pagos futuros del título, considerando la tasa interna de retorno (TIR) promedio ponderada de las transacciones de dicho instrumento, informadas el día de la correspondiente valorización, siempre que éstas hubiesen sido por un monto igual o superior a 100 unidades de fomento.

Derechos y obligaciones por operaciones con instrumentos derivados

Al 31 de Diciembre de 2010 y de 2009, se presentan bajo el rubro "Derechos por operaciones con instrumentos derivados" y "Obligaciones por operaciones con instrumentos derivados" contratos forward de monedas, valorizados al tipo de cambio de cierre.

g) Diferencias de Cambio:

Dentro de este rubro se presenta el efecto neto originado por el ajuste a la moneda en que el fondo lleva su contabilidad, de los activos y pasivos reajustables sobre la base de la paridad de la moneda extranjera correspondiente.

NOTA N°3 "CAMBIOS CONTABLES"

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
---------------	---------------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Cambios contables

Durante este período contable, no se han producido cambios contables en relación con el ejercicio anterior, que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros

NOTA N°4 "CORRECCIÓN MONETARIA"
--

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
---------------	---------------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Corrección monetaria:

Concepto	dic-10	dic-09
Capital aportado	(780.983)	220.560
Resultado acumulado	(50.938)	7.037
Total	(831.921)	227.597

Nota: Cifras expresadas en miles de pesos.

NOTA N°5 "REPARTO DE BENEFICIOS"

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
---------------	---------------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Fecha	Monto por cuota (1)	Tipo de Dividendo (2)
11-05-2010	346,08	Definitivo

(1): Expresado en pesos o en la moneda que corresponda
(2): Definitivo en pesos

Política de reparto de beneficios

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo, a lo menos un 30% de los "Beneficios Netos Percibidos" por el Fondo durante el ejercicio. Para estos efectos, se considerará por "Beneficios Netos Percibidos" por el Fondo durante un ejercicio, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período. Este dividendo se repartirá en dinero efectivo, dentro de los 30 días siguientes de celebrada la asamblea ordinaria de aportantes que apruebe los estados financieros anuales. El Fondo podrá distribuir dividendos provisorios con cargo a tales resultados. Los beneficios devengados que la sociedad administradora no hubiere pagado o puesto a disposición de los aportantes, dentro del plazo antes indicado, se reajustarán de acuerdo a la variación que experimente la unidad de fomento entre la fecha en que éstos se hicieron exigibles y la de su pago efectivo y devengará intereses corrientes para operaciones reajustables por el mismo período

NOTA N°6 "INVERSIÓN ACUMULADA EN ACCIONES O EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN"

Fecha de cierre 31-12-2010

Run FI 7200-1

Nombre Fondo de Inversión COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Nombre Sociedad Administradora COMPASS GROUP CHILE S.A. ADM. GRAL DE FONDOS

Nombre emisor	Nemotécnico del instrumento	Monto total invertido	% total inversión del emisor	Small Cap Latam Monto inversión	% inversión del emisor	Absolute Monto inversión	% inversión del emisor	Compass Emergente Fondo de Inversión	% inversión del emisor
LAPOLAR	LA POLAR	1.688.158	2,5316%	1.282.575	1,2134%	405.583	1,3182%	0	0,0000%
Total general		1.688.158		1.282.575		405.583		0	

NOTA N°7 "CUOTAS DEL FONDO DE PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA Y PERSONAS RELACIONADAS"

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
---------------	---------------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADM. GRAL DE FONDOS

Tipo de relacionada	Monto	N° de cuotas	% Invertido
Sociedad administradora	213.712	8.196	0,7362%
Personas relacionadas	28.370	1.088	0,0977%
Accionistas de la sociedad administradora			
Empleados			
Totales	242.082	9.284	0,8340%

Nota: Cifras en miles de pesos y porcentajes con cuatro decimales
--

NOTA N°8 "EXCESOS DE INVERSIÓN"
--

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
---------------	---------------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Fecha del exceso	Límite excedido	Monto Exceso	% exceso	Causa del exceso	Imputable a la sociedad administradora SI/NO	Observaciones
	"No hay información".					
Totales						

Nota: Cifras en miles de pesos y porcentajes con cuatro decimales
--

NOTA N°9 "PROVISIONES SOBRE INVERSIONES EN CASOS ESPECIALES"

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
---------------	---------------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

"No hay información".

NOTA N°10 "INVERSIONES EN ACCIONES NO REGISTRADAS"

Fecha de cierre 31-12-2010

Run FI 7200-1

Nombre Fondo de Inversión **COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION**
 Nombre Sociedad Administradora COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Rut	Sociedad	País de origen	N° de acciones	Porcentaje de participación		Patrimonio sociedad		Resultado del ejercicio		Patrimonio sociedad a valor justo		Resultado del ejercicio a valor justo		Resultado devengado		VPP/VP		Resultados no realizados		Valor contable de la inversión		
				X1	X0	X1	X0	X1	X0	X1	X0	X1	X0	X1	X0	X1	X0	X1	X0	X1	X0	
"No hay información".																						
Totales																0	0	0	0	0	0	

X1: Período actual
 X0: Período anterior

Nota: Cifras en miles de pesos y porcentajes con cuatro decimales

NOTA N°11 "MENOR (MAYOR) VALOR DE INVERSIONES"

Fecha de cierre 31-12-2010

Run FI 7200-1

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Menor valor de inversión

Nombre sociedad	Período actual: dd/mm/aaaa			Período anterior:dd/mm/aaaa	
	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	N° períodos remanentes (1)	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
" No hay información "					
Total					

Mayor valor de inversión

Nombre sociedad	Período actual: dd/mm/aaaa			Período anterior:dd/mm/aaaa	
	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	N° períodos remanentes (1)	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
" No hay información "					
Total					

(1): indicar el número de períodos remanentes por amortizar, señalando la base en que está expresado (meses, años, etc.).

Nota: Cifras en miles de pesos y porcentajes con cuatro decimales

NOTA N°12 "PROYECTOS EN DESARROLLO"

Fecha de cierre 31-12-2010

Run FI 7200-1

Nombre Fondo de Inversión **COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION**
 Nombre Sociedad Administradora COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Nombre del proyecto	Destino del proyecto	Terceros encargados del proyecto	Valor total estimado				Monto invertido				
			Actual		Anterior		Actual		Anterior		
			UF	(*)	UF	(*)	UF	(*)	UF	(*)	
"No hay información".											

(*): Cifras en miles de pesos o de la moneda que corresponda

NOTA N°13 "DEUDORES POR OPERACIONES DE LEASING"
--

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
---------------	---------------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Arrendatario Nombre o razón social /RUT	Tipo de bien	Moneda y reajustabilidad	Tasa de interés	Monto adeudado		Intereses diferidos		Saldo total	
				Actual	Anterior	Actual	Anterior	Actual	Anterior
"No hay información".									

Nota: Cifras en miles de pesos y porcentajes con cuatro decimales
--

NOTA N°14 "GRAVAMENES Y PROHIBICIONES"

Fecha de cierre 31-12-2010

Run FI 7200-1

Nombre Fondo de Inversión **COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION**
Nombre Sociedad Administradora COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Activo comprometido	Monto comprometido de la garantía	% del patrimonio del fondo	Indicar tipo de prohibición o gravamen	Nombre del beneficiario
D\$COR281111	444.061	1,5298%	Garantía	Deutsche Securities C. de Bolsa Ltda.
DUBNS120911	211.824	0,7297%	Garantía	Deutsche Securities C. de Bolsa Ltda.
DUCHI010611	421.967	1,4537%	Garantía	Deutsche Securities C. de Bolsa Ltda.
DUSEC040811	420.038	1,4470%	Garantía	Deutsche Securities C. de Bolsa Ltda.
DUSEC191011	209.459	0,7216%	Garantía	Deutsche Securities C. de Bolsa Ltda.
DUSTD120911	104.878	0,3613%	Garantía	Deutsche Securities C. de Bolsa Ltda.
	1.812.227	6,2431%		

Límite establecido en el Reglamento Interno del fondo. (% sobre patrimonio) 25%

Nota: Cifras en miles de pesos y porcentajes con cuatro decimales

NOTA N°15 "SEGUROS COMPROMETIDOS"
--

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
---------------	---------------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Activo	Monto cubierto	% del total de activos	Riesgo cubierto
"No hay información".			
Totales	0	0	

Nota: Cifras en miles de pesos y porcentajes con cuatro decimales
--

NOTA N°16 "GARANTÍAS RECIBIDAS"
--

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
---------------	---------------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Activo	Monto garantizado	Naturaleza de la garantía	Fecha estimada de término
"No hay información".			
Totales	0		

(*): Cifras en miles de pesos o de la moneda que corresponda
--

NOTA N°17 "GASTOS OPERACIONALES"

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
---------------	---------------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Tipo de gasto	Monto acumulado ejercicio actual	Monto acumulado ejercicio anterior
Comisión administración	633.463	688.599
Comisiones de corretaje	306.011	139.512
Costos de auditoría	8.647	5.449
Custodia de títulos	23.816	17.252
Gastos financieros	34.802	633
Gastos registro aportantes	499	0
Gastos publicaciones	1.427	0
Prima venta corta	12.860	3.253
Totales	1.021.525	854.698
% sobre el activo del fondo	3,3164%	2,4758%

Nota: Cifras en miles de pesos y porcentajes con cuatro decimales
--

NOTA N°18 "COMISIÓN DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA"

Fecha de cierre	31-12-2010
-----------------	------------

Run FI	7200-1
--------	--------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Comisión de la Sociedad Administradora:

La Administradora recibirá por la administración del Fondo una comisión fija mensual y una comisión variable anual según se indica a continuación, a cada una de las cuales se le aplicará el Impuesto al Valor Agregado, I.V.A., que corresponda en conformidad a la Ley:

Comisión fija:

La comisión fija mensual será equivalente a un doceavo del 1% del valor promedio del patrimonio del Fondo. La comisión por administración se pagará mensualmente, por períodos vencidos, dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a aquel en que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce. Sin perjuicio de lo anterior, el monto de la comisión se provisionará diariamente, debiendo, el último día de cada mes, después de determinado el valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes de que se trate y, en consecuencia, determinado el monto de la comisión por administración de dicho mes, hacerse los ajustes que correspondan respecto de lo provisionado durante ese mes.

Durante el periodo 2010, se ha devengado a favor de la Sociedad Administradora un monto de M\$389.817 por concepto de comisión fija. (M\$233.239, durante el periodo 2009).

Comisión variable:

Adicionalmente a la Comisión Fija establecida en el párrafo anterior, la Administradora tendrá derecho a una remuneración, en adelante denominada la Comisión Variable Anual, la que se determinará en función de la variación del Valor Cuota (según se define a continuación), y se devengará, calculará y pagará en la forma que se indica en los párrafos siguientes.

Para los efectos del cálculo de la Comisión Variable Anual se entenderá por:

1.-Valor Cuota: Aquel monto que resulte de dividir el patrimonio del Fondo, previo devengo de la Comisión Fija, por el número total de las Cuotas suscritas y pagadas del Fondo.

2.-Valor Cuota Inicial: 1 Unidad de Fomento, de acuerdo con el valor de dicha Unidad en pesos moneda nacional, al día de la primera suscripción de cuotas del Fondo.

3.-Valor Cuota Final: Valor Cuota del último día de cada año calendario.

4.-Mayor Valor Cuota: El Valor Cuota Final más alto que históricamente presente el Fondo, que supere al Valor Cuota Inicial. De no superar dicho monto, el Mayor Valor Cuota ascenderá al Valor Cuota Inicial.

Para la determinación de la Comisión Variable Anual, el último día de cada año calendario deberá determinarse el Valor Cuota Final y luego calcular la diferencia porcentual existente entre ese Valor Cuota Final y el Mayor Valor Cuota, que en el caso del primer año del Fondo ascenderá al Valor Cuota Inicial.

En caso que el cálculo anterior entregue un valor positivo, a dicho valor positivo se le aplicará un 15%, y el monto que resulte se multiplicará por el patrimonio promedio del Fondo del año calendario cuya Comisión Variable se calcula, obteniéndose así una suma que constituirá la Comisión Variable Anual, la cual será devengada en ese mismo día.

Durante el periodo 2010 y de acuerdo a lo definido en el reglamento interno del Fondo, se ha devengado a favor de la Sociedad Administradora un monto de M\$ 243.646 (M\$455.360, durante el periodo 2009), por concepto de comisión variable.

NOTA N°19 "CAMBIOS EN EL PATRIMONIO"Fecha de cierre **31-12-2010**Run FI **7200-1**

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

EJERCICIO ACTUAL						
Movimiento	Aportes	Revalorización aportes	Otras reservas	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio
Saldo inicial al 01-01-2010	30.451.460	-	-	291.583	1.969.340	32.712.383
Revalorizaciones	780.983			50.938		831.921
Distribución de Resultado Ej. Anterior				1.969.340	(1.969.340)	-
Aportes del ejercicio	14.150.774					14.150.774
Retiros del ejercicio	(18.771.776)					(18.771.776)
Dividendos definitivos				(372.336)		(372.336)
Utilidad (pérdida) del ejercicio					476.620	476.620
Saldos al 31-12-2010	26.611.441	-	-	1.939.525	476.620	29.027.586

EJERCICIO ANTERIOR						
Movimiento	Aportes	Revalorización aportes	Otras reservas	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio	Total Patrimonio
Saldo inicial al 01-01-2009	9.084.752			1.130.601	(832.152)	9.383.201
Revalorizaciones	(215.181)			(6.866)		(222.047)
Distribución de Resultado Ej. Anterior				(832.152)	832.152	-
Aportes del ejercicio	31.178.394					31.178.394
Retiros del ejercicio	(9.596.505)					(9.596.505)
Dividendos definitivos						-
Utilidad (pérdida) del ejercicio					1.969.340	1.969.340
Saldos al 31-12-2009	30.451.460	-	-	291.583	1.969.340	32.712.383
Saldos al 31/12/2009 actualizado en 2,5% para efectos comparativos	31.212.746	-	-	298.874	2.018.574	33.530.193

Nota: Cifras en miles de pesos.

NOTA N°20 "INFORMACIÓN ESTADÍSTICA"**Fecha de cierre** 31-12-2010**Run FI** 7200-1**Nombre Fondo de Inversión** COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Mes	Valor libro cuota (1)	Valor mercado cuota (1)	Patrimonio (2)	N° aportantes
Enero				
Febrero				
Marzo				
Abril				
Mayo				
Junio				
Julio				
Agosto				
Septiembre				
Octubre	25.851,3769	25.851,3769	31.776.125	49
Noviembre	26.036,9521	26.036,9521	31.423.344	22
Diciembre	26.075,2191	26.075,2191	29.027.586	25

(1): cifras en pesos o en la moneda que corresponda.**(2):** cifras en miles de pesos o de la moneda que corresponda.

NOTA N°21 "RENTABILIDAD DEL FONDO"

Fecha de cierre	31-12-2010
-----------------	------------

Run FI	7200-1
--------	--------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Tipo de rentabilidad	Ultimo trimestre	Acumulada anual
Real	0,6820%	0,5718%
Nominal	0,9678%	3,0559%
Variación unidad de reajuste	0,2838%	2,4700%

"No hay información".

Nota: porcentajes con cuatro decimales.
--

NOTA N°22 "VALOR ECONÓMICO DE LA CUOTA"
--

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
---------------	---------------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Sociedad emisora	Valor contable de la inversión (incluido menor o mayor valor)	Valorización N°1 Empresa xxxxxxx	Valorización N°2 Empresa xxxxxxx
"No hay información".			
Totales	0	0	0

	Según EEFF al dd/mm/aaaa	Según valorización más conservadora
Patrimonio del fondo		
N° de cuotas pagadas		
Valor cuota (1)		

Nota: Cifras en miles de pesos o de la moneda que corresponda, excepto el valor cuota.
(1): cifras en pesos o en la moneda que corresponda.

NOTA N°23 "SANCIONES"

Fecha de cierre	31-12-2010
-----------------	------------

Run FI	7200-1
--------	--------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Sanción N°1	
Fecha Resolución	"No hay información".
N° Resolución	
Fecha notificación	
Persona(s) sancionada(s)	
Monto de la sanción en UF	
Causa de la sanción	
Si la causa es reclamada judicialmente, completar esta sección:	
Tribunal	
Partes	
N° de Rol	
Fecha notificación a SVS	
Estado de tramitación	
Otros antecedentes	

Sanción N°2	
Fecha Resolución	"No hay información".
N° Resolución	
Fecha notificación	
Persona(s) sancionada(s)	
Monto de la sanción en UF	
Causa de la sanción	
Si la causa es reclamada judicialmente, completar esta sección:	
Tribunal	
Partes	
N° de Rol	
Fecha notificación a SVS	
Estado de tramitación	
Otros antecedentes	

NOTA N°24 "OTRAS NOTAS"

Fecha de cierre	31-12-2010
-----------------	------------

Run FI	7200-1
--------	--------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

a) Disponible

Al 31 de Diciembre de 2010 y de 2009, el saldo de banco es el siguiente:

Concepto	2010 M\$	2009 M\$
Banco de Chile (CLP)	436.309	206.434
Banco JP Morgan (USD) (*)	357.195	5.859.716
Total	793.504	6.066.150

(*) El saldo neto determinado, se encuentra afecto a intereses, por lo que el mantener los fondos en cuenta corriente no perjudica la rentabilidad del fondo.

b) Deudores Varios

El saldo de la cuenta corresponde a venta de ADR efectuada el día 29 de Diciembre, que a la fecha de cierre se encuentran pendientes de cobro. Al 31 de Diciembre de 2010 el saldo asciende a M\$ 781,018.- Al 31 de Diciembre de 2009, esta cuenta no presenta saldo.

El saldo de la cuenta se compone de:

Acciones	Fecha liquidación	Cantidad	Precio	M\$
VALE US	29-12-2010	50.000	33	781.018

c) Intereses por Cobrar

El saldo de la cuenta al 31 de Diciembre de 2010 corresponde a retenciones de un 4% por concepto de intereses en inversiones en títulos emitidos por la Tesorería General de la Republica, la cuenta al 31 de Diciembre de 2009 no presenta saldo.

Instrumento	Nominal	Unidad de cuenta	Cupón	Retención 4%	Saldo Intereses M\$
BTP0600120	500.000.000	CLP	14.999.991	600.000	600
BTU0300115	20.000	UF	300	12	255
Total					855

Valor UF 21.204,99

d) Derechos por operaciones con derivados

El saldo al 31 de Diciembre de 2010 corresponde a operaciones de Forward de acuerdo al siguiente detalle:

Nemotécnico del instrumento	Unidad de cotización	Fecha vencimiento	Moneda de liquidación	Código país origen del contrato	Posición compra/venta	Unidades nominales totales	Valorización de mercado del contrato M\$
IRS PESOS	CLP	28-12-2011	CLP	CL	C	2.000.000.000	(251)
FORWARD UF - \$	UF	09-05-2011	CLP	CL	V	70.000	9.485
FORWARD UF - \$	UF	28-09-2011	CLP	CL	V	36.800	3.477
FORWARD DÓLAR - \$	USD	23-02-2011	CLP	CL	C	9.000.000	144.810
FORWARD DÓLAR - \$	USD	23-02-2011	CLP	CL	C	1.000.000	13.690
FORWARD DÓLAR - \$	USD	23-02-2011	CLP	CL	C	1.000.000	9.620
FORWARD DÓLAR - \$	USD	23-02-2011	CLP	CL	C	1.000.000	2.050
FORWARD UF - \$	UF	09-05-2011	CLP	CL	V	200.000	(4.300)
FORWARD UF - \$	UF	09-01-2012	CLP	CL	C	200.000	(1.900)
Total Derechos por operaciones con instrumentos derivados							176.681

Al 31 de diciembre de 2009, se presenta bajo el rubro derechos por operaciones con instrumentos derivados, un swap realizado bajo un contrato con CDS Costanera, de acuerdo al siguiente detalle:

Nemotécnico del instrumento	Unidad de cotización	Moneda de liquidación	Código país origen del contrato	Unidades nominales totales	Precio a futuro del contrato M\$	Valorización de mercado del contrato M\$
CDS COSTANERA	PROM	Dólar Observado	CL	1.000.000	508.498	508.498
Total Derechos por operaciones con instrumentos derivados						508.498

NOTA N°24 "OTRAS NOTAS"Fecha de cierre **31-12-2010**Run FI **7200-1**

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

e) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras:

El saldo de este ítem corresponde al uso de línea de crédito que el fondo posee en el Banco JP Morgan, cubiertos con posterioridad al cierre del ejercicio. Al 31 de Diciembre de 2010, el saldo es de M\$169.274; al 31 de Diciembre de 2009, M\$52.

f) Obligaciones por operaciones con Instrumentos Derivados

Al 31 de Diciembre de 2010, la cuenta no presenta saldo.- Al 31 de diciembre de 2009, se presentan bajo el rubro obligaciones por operaciones con instrumentos derivados, las inversiones en contratos de futuro, forward de acuerdo al siguiente detalle:

Nemotécnico del instrumento	Unidad de cotización	Moneda de liquidación	Código país origen del contrato	Unidades nominales totales	Precio a futuro del contrato (1)	Valorización de mercado del contrato (2)
FWRD CLP	\$\$	Pesos	CL	-	11.166.359.000,0000	11.166.359
FWRD USD	PROM	Dólar Observado	CL	-	11.166.359.000,0000	(11.383.127)
Total Obligaciones por operaciones con instrumentos derivados						(216.768)

(1) : Cifras en pesos o en la moneda que corresponda con 4 decimales

(2) : Cifras en miles de pesos o de la moneda que corresponda

g) Comisiones por pagar Sociedad Administradora**Comisión fija por pagar Sociedad Administradora**

El saldo de la cuenta corresponde a la comisión fija de administración devengada por el Fondo durante el mes de Diciembre, que será pagada a la Sociedad Administradora durante los primeros cinco días del mes siguiente. Al 31 de Diciembre de 2010, el saldo de la cuenta asciende a M\$ 28.565.- (M\$31.640, a Diciembre 2009).

Comisión variable por pagar Sociedad Administradora

El saldo de la cuenta corresponde a la comisión variable de administración devengada por el Fondo durante el año, que será pagada a la Sociedad Administradora al mes siguiente del cierre de año. Al 31 de Diciembre de 2010, el saldo de la cuenta asciende a M\$ 243.646.- (M\$455.360, a Diciembre 2009).

Total Comisión por pagar Sociedad Administradora

	M\$ 2010	M\$ 2009
Fija	28.565	31.640
Variable	243.646	455.360
Total	272.211	487.000

h) Otros pasivos de corto plazo

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, el saldo de esta cuenta se compone por una provisión por concepto de auditoría que será cancelada durante el ejercicio siguiente y a operaciones en venta corta, de acciones del emisor LAN Airlines S.A. El detalle es el siguiente:

Concepto	M\$ 2010	M\$ 2009
Provisión Auditoría	411	2.807
Venta Corta	1.332.335	285.089
Totales	1.332.746	287.896

i) Diferencia de cambio

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, el saldo de esta cuenta se compone de:

Concepto	M\$ 2010	M\$ 2009
Diferencia de cambio realizada	(30.719)	(1.032.712)
Diferencia de cambio devengada	(839.611)	(284.776)
Totales	(870.330)	(1.317.488)

j) Presentación de Información Financiera bajo IFRS.

De conformidad a lo establecido en el Oficio Circular N°544 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF - IFRS de acuerdo con su sigla en inglés), el Fondo adoptará integralmente dichas Normas a contar del 01 de enero de 2011. Como consecuencia de lo anterior, se podrían originar cambios sobre el patrimonio inicial al 1 de enero de 2010 y se verá afectada la determinación de los resultados de los ejercicios futuros.

Adicionalmente, esta circular establece que para el ejercicio anual finalizado al 31 de diciembre de 2010, el Fondo deberá emitir estados financieros "pro forma" preparados de acuerdo con NIIF exceptuando la presentación de las cifras comparativas con el ejercicio anterior, debiendo presentarse solo la información financiera al 31 de diciembre de 2010 y los saldos de inicio al 01 de enero de 2010, que corresponde a la fecha de transición.

El plazo de presentación de los estados financieros "pro forma" referidos al 31 de diciembre de 2010, según Circular N° 1.998 de la Superintendencia de Valores y Seguros, será dentro de los 120 días siguientes a la fecha de cierre antes referida.

NOTA N°25 "HECHOS POSTERIORES"

Fecha de cierre	31-12-2010
------------------------	-------------------

Run FI	7200-1
---------------	---------------

Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Hechos posteriores

Con fecha 10 de Enero de 2011, la Sociedad Administradora, contrató una póliza de seguro de garantía a favor del Fondo por 15.380 Unidades de Fomento, dando así cumplimiento a lo indicado en las Normas de Carácter General N° 125 (26 de noviembre de 2001) y N°126 (10 de enero de 2002).

Con fecha 17 de Enero de 2011, en sesión de directorio, se acordó que Don Andrés Sáenz Mc Manus, asumiera la vicepresidencia de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos, en reemplazo de Don Daniel Navajas Passalacqua, quién permanece como director de la Sociedad, y en consecuencia, se mantienen los miembros que componen el actual Directorio.

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

ANEXO N° 1	
INFORMACIÓN DE CUSTODIA DE LAS INVERSIONES REALIZADAS POR EL FONDO	
Fecha de cierre	31-12-2010

Run FI	7200-1
Nombre Fondo de Inversión	COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

CUSTODIA DE VALORES						
ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total de inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total de inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	19.729.109	91,5872%	64,0518%	7.508.423	100,0000%	24,3766%
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias						
Otras entidades	1.812.227	8,4128%	5,8835%			
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	21.541.336	100,000%	69,9353%	7.508.423	100,0000%	24,3766%

Nota: Cifras en miles de pesos y porcentajes con cuatro decimales.

6. 01 INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES

Nombre del fondo		COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION	
Run del fondo	7200-1		
Moneda	PESOS		
Fecha de cierre	31/12/10		

Nemoicónico del instrumento	RUT del emisor	Código país emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Situación del instrumento	Clasificación de riesgo	Grupo empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	TIR, valor par o precio (1)	Unidad de valorización	Base tasa	Tipo de interés	Valorización al cierre	Código moneda de liquidación	Código país de transacción	del capital del emisor	Porcentajes (1) del activo del emisor	del activo del fondo										
1	BAGUA-G	6.01.02.11	6.01.04.00	6.01.05.04	6.01.06.00	6.01.07.00	6.01.08.00	6.01.09.00	6.01.10.00	6.01.11.11	6.01.11.12	6.01.11.13	6.01.11.14	6.01.12.00	6.01.13.00	6.01.14.00	6.01.15.11	6.01.15.12	6.01.15.13										
2	BAMOV-A	61808000-5	CL	BE	01/04/2011	1	AA	0085	15.000	UF	3.4700	1	ACT/365	NC	319.642	CL	NA	NA	1,0377%										
3	BBBVH20807	96672150-2	CL	BE	30/03/2015	1	AA	0043	20.000	UF	3.4600	1	ACT/365	NC	426.320	CL	NA	NA	1,3841%										
4	BBCEA-A	97032000-8	CL	BB	09/02/2011	1	AA	0037	30.000	UF	3.4800	1	ACT/365	NC	639.495	CL	NA	NA	2,0762%										
5	BCAJA-C	76045822-8	CL	BE	29/10/2011	1	A	0000	25.000	UF	3.6600	1	ACT/365	NC	536.560	CL	NA	NA	1,7420%										
6	BCAPS-E	81826800-9	CL	BE	14/03/2011	1	A	0136	360.000.000	UF	6.2700	1	ACT/365	NC	365.603	CL	NA	NA	1,1870%										
7	BCGEI-H	91297000-0	CL	BE	15/05/2011	1	A	0012	10.000	UF	3.3900	1	ACT/365	NC	214.004	CL	NA	NA	0,6948%										
8	BCGVIA	90042000-5	CL	BE	11/08/2011	1	A	0018	20.000	UF	3.4400	1	ACT/365	NC	438.479	CL	NA	NA	1,4235%										
9	BCHIS-P14A	96932010-K	CL	BE	15/03/2011	1	A	0018	31.000	UF	3.6200	1	ACT/365	NC	673.800	CL	NA	NA	2,1875%										
10	BCHIUA0609	96805890-8	CL	BB	01/05/2011	1	AA	0003	420.000.000	UF	6.9400	1	30/360	NC	434.926	CL	NA	NA	1,4120%										
11	BCOLB-G	96805890-8	CL	BB	01/06/2011	1	AA	0003	25.000	UF	3.4300	1	ACT/365	NC	523.880	CL	NA	NA	0,3959%										
12	BCOBB10609	96505760-9	CL	BE	10/12/2011	1	A	0002	10.000	UF	3.5000	1	ACT/365	NC	216.758	CL	NA	NA	1,7008%										
13	BCOBB10609	82878900-7	CL	BE	01/01/2011	1	AA	0000	200.000.000	UF	6.5200	1	ACT/365	NC	197.885	CL	NA	NA	0,6424%										
14	BCOBB10609	90635000-9	CL	BE	01/04/2011	1	AA	0043	11.000	UF	3.5100	1	ACT/365	NC	237.972	CL	NA	NA	0,7726%										
15	BEKOP-A	93473000-3	CL	BE	15/08/2011	1	AA	0000	10.000	UF	3.4300	1	ACT/365	NC	212.907	CL	NA	NA	0,6912%										
16	BESTJ10708	97033000-7	CL	BB	01/07/2011	1	AA	0022	20.000	UF	3.1800	1	ACT/365	NC	434.902	CL	NA	NA	1,4119%										
17	BFFALA-H	90749000-9	CL	BE	01/04/2011	1	AA	0073	110.000.000	UF	3.3900	1	ACT/365	NC	424.989	CL	NA	NA	1,3798%										
18	BFLINE	96667560-8	CL	BE	15/08/2011	1	A	0119	105.000.000	UF	6.9300	1	ACT/365	NC	113.095	CL	NA	NA	0,3672%										
19	BFORU-F	96678790-2	CL	BE	15/07/2011	1	A	0037	10.000	UF	5.8400	1	ACT/365	NC	110.395	CL	NA	NA	0,3584%										
20	BFORU-R	96678790-2	CL	BE	15/11/2011	1	AA	0037	10.000	UF	3.2700	1	ACT/365	NC	211.034	CL	NA	NA	0,6851%										
21	BNTRA-E	77498870-K	CL	BE	01/08/2011	1	A	0000	20.000	UF	3.5600	1	ACT/365	NC	440.755	CL	NA	NA	1,4309%										
22	BRPLC-A	99579730-5	CL	BE	10/01/2011	1	A	0033	300.000.000	UF	6.3300	1	ACT/365	NC	308.295	CL	NA	NA	1,0009%										
23	BRPLY-D	99579730-5	CL	BE	15/03/2011	1	AA	0033	50.000.000	UF	6.9000	1	ACT/365	NC	51.144	CL	NA	NA	0,1660%										
24	BRPLY-F	99579730-5	CL	BE	10/06/2011	1	AA	0033	18.000	UF	3.5700	1	ACT/365	NC	392.607	CL	NA	NA	1,2746%										
25	BSALF-A	96885880-7	CL	BE	31/05/2011	1	BBB	0000	15.000	UF	3.5900	1	ACT/365	NC	324.372	CL	NA	NA	1,0531%										
26	BSALF-C	96885880-7	CL	BE	01/09/2011	1	BBB	0000	20.000	UF	3.6900	1	ACT/365	NC	437.540	CL	NA	NA	1,4205%										
27	BSECG11206	97053000-2	CL	BB	01/12/2011	1	AA	0138	12.701	UF	3.4300	1	ACT/365	NC	269.677	CL	NA	NA	0,8755%										
28	BSOND-A	83628100-4	CL	BE	01/12/2014	1	AA	0138	20.000	UF	3.5800	1	ACT/365	NC	429.077	CL	NA	NA	1,3930%										
29	BSOGU-I	93007000-9	CL	BE	01/04/2014	1	AA	0024	20.000	UF	3.4600	1	ACT/365	NC	426.320	CL	NA	NA	1,3841%										
30	BSTDF6909	97036000-K	CL	BB	01/09/2014	1	AAA	0014	8.000	UF	3.5400	1	ACT/365	NC	173.561	CL	NA	NA	0,5635%										
31	BSTDF7109	97036000-K	CL	BB	01/05/2014	1	AAA	0014	10.000	UF	3.5500	1	ACT/365	NC	214.246	CL	NA	NA	0,6956%										
32	BSTDFD0810	97036000-K	CL	BB	01/08/2015	1	AAA	0014	10.000	UF	3.6300	1	ACT/365	NC	211.844	CL	NA	NA	0,6878%										
33	BTMOV-A	96672150-2	CL	BE	15/07/2014	1	AA	0043	220.000.000	UF	6.5300	1	ACT/365	NC	219.390	CL	NA	NA	0,7123%										
34	BWATT-D	92236000-6	CL	ACC	01/06/2015	1	A	0054	15.500	UF	3.4900	1	ACT/365	NC	336.644	CL	NA	NA	1,0929%										
35	BGG	90042000-5	CL	ACC	99/99/9999	1	N-2	0018	20.000	UF	3.023,3900	3	NA	NA	60.468	CL	0,0051%	NA	0,1963%										
36	DBBBV201211	97032000-8	CL	DPC	20/12/2011	1	N-1	0000	189.317.448	UF	5.5200	1	ACT/360	NC	189.703	CL	NA	NA	0,6159%										
37	DSCH281011	96805890-8	CL	DPC	28/01/2011	1	N-1	0003	529.082.200	UF	5.4000	1	ACT/360	NC	535.808	CL	NA	NA	1,7395%										
38	DSO0031111	82878900-7	CL	DPC	03/11/2011	1	N-1	0000	794.564.169	UF	5.4000	1	ACT/360	NC	803.021	CL	NA	NA	2,6071%										
39	DSOR091111	97023000-9	CL	DPC	09/11/2011	1	N-1	0034	834.592.144	UF	5.5200	1	ACT/360	NC	843.517	CL	NA	NA	2,7385%										
40	DSOR281111	97023000-9	CL	DPC	28/11/2011	6	N-1	0034	1.324.837.549	UF	5.5200	1	ACT/360	NC	1.332.183	CL	NA	NA	4,3250%										
41	DSDEU030111	96929050-2	CL	DPC	03/01/2011	1	N-1	0130	399.720.196	UF	3.6000	1	ACT/360	NC	399.880	CL	NA	NA	1,2982%										
42	DSITA300811	76645030-K	CL	DPC	30/08/2011	1	N-1	0076	288.504.075	UF	5.1600	1	ACT/360	NC	289.943	CL	NA	NA	0,9413%										
43	DSRPL191011	97947000-2	CL	DPC	19/10/2011	1	N-1	0033	120.000.000	UF	5.5200	1	ACT/360	NC	122.576	CL	NA	NA	0,3980%										
44	DSSECO30111	97053000-2	CL	DPC	03/01/2011	1	N-1	0035	999.400.360	UF	3.6000	1	ACT/360	NC	999.700	CL	NA	NA	3,2456%										
45	DUBBV090511	97032000-8	CL	DPC	09/05/2011	1	N-1	0000	514	UF	4.1800	1	ACT/360	NC	11.077	CL	NA	NA	0,0360%										
46	DUBCI100311	97006000-6	CL	DPC	10/03/2011	1	N-1	0013	10.141	UF	6.1594	1	ACT/360	NC	215.035	CL	NA	NA	0,6981%										
47	DUBCI270411	97006000-6	CL	DPC	27/04/2011	1	N-1	0013	25.003	UF	4.3018	1	ACT/360	NC	529.047	CL	NA	NA	1,7176%										
48	DUBNS120911	97018000-1	CL	DPC	12/09/2011	6	N-1	0032	10.000	UF	3.2300	1	ACT/360	NC	211.824	CL	NA	NA	0,6877%										
49	DUCHI010611	96805890-8	CL	DPC	01/06/2011	6	N-1	0003	19.652	UF	4.0100	1	ACT/360	NC	421.967	CL	NA	NA	1,3699%										
50	DUEST050911	97030000-7	CL	DPC	05/09/2011	1	N-1	0022	6.447	UF	11.2186	1	ACT/360	NC	138.468	CL	NA	NA	0,4495%										
51	DUEST140211	97030000-7	CL	DPC	14/02/2011	1	N-1	0022	14.024	UF	5.9463	1	ACT/360	NC	296.741	CL	NA	NA	0,9634%										
52	DUEST210311	97030000-7	CL	DPC	21/03/2011	1	N-1	0022	2.569	UF	3.2900	1	ACT/360	NC	54.393	CL	NA	NA	0,1766%										
53	DUSECO40811	97053000-2	CL	DPC	04/08/2011	6	N-1	0035	19.539	UF	3.0000	1	ACT/360	NC	420.038	CL	NA	NA	1,3637%										
54	DUSEC191011	97053000-2	CL	DPC	19/10/2011	6	N-1	0035	9.731	UF	3.0000	1	ACT/360	NC	209.459	CL	NA	NA	0,6800%										
55	DUSTD010811	97036000-K	CL	DPC	01/08/2011	1	N-1	0014	17.072	UF	3.5900	1	ACT/360	NC	367.663	CL	NA	NA	1,1936%										
56	DUSTD120911	97036000-K	CL	DPC	12/09/2011	6	N-1	0014	9.862	UF	3.2300	1	ACT/360	NC	209.756	CL	NA	NA	0,6810%										
57	INTHLD8 03/15	96758830-K	CL	BE	30/03/2011	1	BBB	0034	300.000	USD	107,0000	2	30/360	NL	153.071	CL	NA	NA	0,4970%										
58	LA POLAR	96874030-K	CL	ACC	99/99/9999	1	N-2	0055	119.375	UF	3.397,5500	3	NA	NA	405.583	CL	0,0481%	NA	1,3168%										
59	ONHER-170511	70016330-K	CL	DPC	17/05/2011	1	N-1	0147	192.517.488	UF	4.4400	1	ACT/360	NC	196.677	CL	NA	NA	0,6385%										
60	SANT 6.5 2020	97036000-K	CL	BE	22/09/2011	1	AA	0014	611.000.000	UF	94.7500	2	30/360	NL	589.844	CL	NA	NA	1,9150%										
61	SNCGED110811	90042000-5	CL	DPC	11/08/2011	1	N-1	0018	218.769.817	UF	5.2800	1	ACT/360	NC	222.716	CL	NA	NA	0,7231%										
62	UJNT-A1105	97011000-3	CL	BB	01/11/2015	1	BBB	0000	10.000	UF	3.5500	1	ACT/365	NC	221.105	CL	NA	NA	0,7178%										
TOTAL														21.541.336	TOTAL														69.9533%

(1) : Valores o porcentajes con 4 decimales

6. 04 INVERSIONES EN BIENES RAICES NACIONALES Y/O EXTRANJEROS

Hoja

1

de 1

Nombre del fondo

Run del fondo

Moneda

Fecha de cierre

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

7200-1

PESOS

31/12/10

"No hay información"

Ubicación: Domicilio (calle, N°; Dept., local)	Comuna o zona geográfica similar	Ciudad	Región	Código de país	Tipo de bien raíz	Porcentaje en comunidades	Destino	Tipo de renta	Prohibiciones o garantías	Valorización al cierre	Ajustes y provisiones	% de Activo del fondo
6.04.01.10	6.04.01.20	6.04.01.30	6.04.01.40	6.04.01.50	6.04.03.00	6.04.04.00	6.04.05.00	6.04.06.00	6.04.07.00	6.04.08.00	6.04.08.11	6.04.09.00
1												
2												
3												
4												
5												
6												
7												
8												
9												
10												
TOTAL												

Nota: Porcentajes con 4 decimales

6.06 INVERSIONES EN CONTRATOS DE FUTURO Y FORWARD

Hoja

1 de

1

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Nombre del fondo	7200-1
Run del fondo	PESOS
Moneda	
Fecha de cierre	31/12/10

Activo objeto	Nemotécnico del instrumento	Identificación del Instrumento				Moneda de liquidación	Código país origen del contrato	Posición compra/venta	Unidades nominales totales	Precio a futuro del contrato (1)	Monto comprometido (2)	Valorización de mercado del contrato (2)
		Unidad de cotización	Fecha vencimiento DD/MM/AAAA									
6.06.01.11	6.06.01.12	6.06.01.13	6.06.01.14	6.06.01.15	6.06.01.16							
1	IRS PESOS	CLP	28-12-2011	CLP	CL	C	2.000.000.000	6.06.04.00	6.06.05.00	0	(251)	
4	FORWARD UF - \$	UF	09-05-2011	CLP	CL	V	70.000			0	9.485	
5	FORWARD UF - \$	UF	28-09-2011	CLP	CL	V	36.800			0	3.477	
6	FORWARD DÓLAR - \$	USD	23-02-2011	CLP	CL	C	9.000.000			0	144.810	
6	FORWARD DÓLAR - \$	USD	23-02-2011	CLP	CL	C	1.000.000			0	13.690	
6	FORWARD DÓLAR - \$	USD	23-02-2011	CLP	CL	C	1.000.000			0	9.620	
6	FORWARD DÓLAR - \$	USD	23-02-2011	CLP	CL	C	1.000.000			0	2.050	
6	FORWARD UF - \$	UF	09-05-2011	CLP	CL	V	200.000			0	(4.300)	
6	FORWARD UF - \$	UF	09-01-2012	CLP	CL	C	200.000			0	(1.900)	
10										Total	176.681	

(1) : Cifras en pesos o en la moneda que corresponda con 4 decimales

(2) : Cifras en miles de pesos o de la moneda que corresponda

7. 02 OPERACIONES DE VENTA CON COMPROMISO DE RETROCOMPRA (VRC) Y DE COMPRA CON COMPROMISO DE RETROVENTA (CRV)

Hoja 1

de 1

Nombre del fondo
Run del fondo
Moneda
Fecha de cierre

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION
7200-1
PESOS
31/12/2010

Código operación CRV/VRC	Fecha inicio DD/MM/AAAA	Fecha término DD/MM/AAAA	Nombre contraparte	RUT contraparte	Valor inicial (1)	Moneda de origen	Tasa de pacto (2)	Valor final (1)	Valor presente (1)	Unidad de valorización		Valor de mercado (1)
										Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	
1	7.02.01.11	7.02.01.12	7.02.0211	7.02.02.12	7.02.03.00	7.02.04.00	7.02.05.00	7.02.06.00	7.02.07.00	7.02.08.00	7.02.09.00	7.02.11.00
2	09-12-2010	18-05-2011	Deutsche Securities C.de B.	78.221.830-1	200.057	CLP	0,3500	197.533	200.057	LAN	LAN AIRLINES S.A.	ACC
3	13-12-2010	18-05-2011	Deutsche Securities C.de B.	78.221.830-1	74.754	CLP	0,3500	73.950	74.754	LAN	LAN AIRLINES S.A.	ACC
4	14-12-2010	18-05-2011	Deutsche Securities C.de B.	78.221.830-1	594.380	CLP	0,3500	589.671	594.380	LAN	LAN AIRLINES S.A.	ACC
5	15-12-2010	18-05-2011	Deutsche Securities C.de B.	78.221.830-1	143.747	CLP	0,3500	141.960	143.747	LAN	LAN AIRLINES S.A.	ACC
6	16-12-2010	18-05-2011	Deutsche Securities C.de B.	78.221.830-1	295.320	CLP	0,3500	292.641	295.320	LAN	LAN AIRLINES S.A.	ACC
7	17-12-2010	18-05-2011	Deutsche Securities C.de B.	78.221.830-1	37.000	CLP	0,3500	36.580	37.000	LAN	LAN AIRLINES S.A.	ACC
							Total VRC		1.345.258			1.332.335
							Total CRV					

(1) : Cifras en miles de pesos.

(2) : Porcentajes con 4 decimales

HECHOS RELEVANTES

Run FI	7200-1
Nombre Fondo	Compass Absolute Return Fondo de Inversión
Nombre Sociedad Administradora	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos
Período	31/12/2010

El 10 de enero de 2010, la Sociedad Administradora, contrató una póliza de seguro de garantía a favor del Fondo por 37.817 Unidades de Fomento, dando así cumplimiento a lo indicado en las Normas de Carácter General N° 125 (26 de noviembre de 2001) y N° 126 (10 de enero de 2002).

Con fecha 30 de abril de 2010 se realizó la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo donde:

Se aprobó la cuenta anual del Fondo que presentará la Sociedad relativa a la gestión y administración del Fondo, y aprobación de los Estados Financieros.

Se acordó el reparto de dividendos de un 30% del Beneficio neto susceptible de distribuir, correspondiente a MM\$372.336.

Se designó a la firma Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada, como auditores externos para el año 2010, con un presupuesto de 380 Unidades de Fomento.

Con fecha 28 de octubre de 2010, de acuerdo a certificado N° 292, se registran 12.000.000 de cuotas a emitir, con plazo de colocación 30 de abril de 2016.

Con fecha 28 de octubre de 2010 se recibe de la Superintendencia de Valores y Seguros Resolución Exenta N°620 en que se aprueba reglamento interno del Fondo, Texto tipo de contratos que deberá suscribir con los aportantes y facsímil de título de COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION .

Con fecha 04 de noviembre de 2010 se recibe de la Superintendencia de Valores y Seguros certificado N°295 que establece que de acuerdo a resolución exenta N°620 con fecha 28 de octubre de 2010, se aprobó el reglamento interno del Fondo de inversión denominado COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION, de conformidad al artículo 4° de la Ley N° 18.815, de 1989 con igual fecha, bajo el N° 292, se inscribió una nueva emisión de cuotas.

Así mismo, con fecha 04 de noviembre de 2010 se certifica que en el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros se han registrado 1.279.479 cuotas emitidas, suscritas y pagadas del Fondo de inversión, constituido inicialmente como un Fondo de inversión privado.

Se certifica además que el Fondo opera bajo la administración de COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS, autorizada por resolución exenta N° 203, de fecha 22 de Agosto de 1996. Se deja constancia que la duración del Fondo es de 10 años sucesivamente por periodos de 5 años cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

Con fecha 23 de diciembre de 2010 se realizó la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo donde se designa como miembros del comité de vigilancia para el año 2010 a:

- Carlos O'Rian Herrera.
- César Muñoz Váldez.
- Lorenzo Larach Marimon.

Se acordó un presupuesto de ingresos y gastos para el comité de vigilancia de 200 Unidades de Fomento y de acordó una remuneración para los miembros del comité de vigilancia por cada sesión a la que asistan , equivalente a 10 Unidades de Fomento con tope máximo de 6 sesiones al año.

ANÁLISIS RAZONADO

Run FI	7200-1
Nombre Fondo de Inversión	Compass Absolute Return Fondo de Inversión
Nombre Soc. Administradora	Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos
Período	31/12/2010

	2010	2009
<u>RAZONES DE LIQUIDEZ</u>		
Razón Corriente	16,82	34,30
Razón Ácida	0,45	6,12

ENDEUDAMIENTO

Razón de endeudamiento	0,0611	0,0296
Porcentaje de deuda corto plazo	5,76%	2,87%
Cobertura de gastos financieros	91,96	0,00

RESULTADOS

Resultado Operacional	3.200.395	3.963.163
Gastos Financieros	-34.802	-633
Resultado no Operacional	-1.021.524	-854.698
Utilidad del Ejercicio	476.620	2.018.574

RENTABILIDAD

Rentabilidad sobre el patrimonio	1,52%	9,41%
Rentabilidad sobre los activos	1,46%	9,06%
Utilidad por Cuota	0,4281	1,5613

ANÁLISIS DE LIQUIDEZ

Al cierre del ejercicio, se observa que la liquidez del Fondo disminuyó en comparación a igual período del año 2009, lo cual se explica en gran medida al incremento de los pasivos corrientes (78,91%), esto por el aumento de los pasivos de corto plazo por operaciones de venta corta de acciones y obligaciones de corto plazo con bancos por el uso de línea de crédito.

Por otro lado, la baja que se observa en la razón ácida, para igual período de comparación, se explica principalmente por la disminución en el saldo de moneda extranjera (93,89%), ya que el Fondo se ha mantenido permanentemente invertido, con bajo saldo de disponible.

En razón de lo anterior, es importante señalar que si bien el Fondo ha aumentado el saldo en obligaciones de corto plazo con bancos, respecto al cierre del período de comparación anterior, los niveles de liquidez son favorables debido a la naturaleza de los activos que mantiene en cartera, tales como depósitos a plazo con vencimientos inferiores a un año, acciones con presencia bursátil, entre otros, lo que permitiría hacer frente a obligaciones de corto plazo o disminuciones de capital que se soliciten.

ANÁLISIS DE ENDEUDAMIENTO

El nivel de endeudamiento del Fondo, en relación a igual período del año anterior, muestra un aumento debido principalmente a la disminución del Patrimonio del Fondo, y al incremento en los pasivos de corto plazo por operaciones de venta corta de acciones y a obligaciones de corto plazo con bancos por el uso de línea de crédito.

ANÁLISIS DE RESULTADO

El resultado operacional del Fondo al cierre de 2010, muestra una caída respecto a igual período del año anterior (-19,25%), siendo explicado principalmente por una disminución de la utilidad, sea ésta realizada o devengada de las inversiones, teniendo como consecuencia una caída en la utilidad del ejercicio de un 76,20% respecto del año 2009.

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD

La rentabilidad del patrimonio del Fondo fue de un 1,54%, mientras que la rentabilidad sobre los activos fue de un 1,47%, siendo ambos ratios relativamente similares.

La rentabilidad de la cuota obtenida por el Fondo Compass Absolute Return Fondo de Inversión durante el año 2010 fue de un 4,17%, para las cuotas que se mantuvieron invertidas durante todo el período y se agrega el efecto del dividendo que se pagó durante el año.