



COMPASS GROUP

Estados Financieros

***COMPASS ABSOLUTE RETURN
FONDO DE INVERSION***

*Santiago, Chile
31 de marzo 2011, 31 de diciembre y 01 de enero de 2010*

Estados Financieros

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Al 31 de marzo de 2011

Índice

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera	2
Estados de Resultados Integrales	3
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	4
Estados de Flujo de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7

\$: Pesos Chilenos
M\$: Miles de pesos chilenos
UF : Unidad de fomento

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Estados de Situación Financiera
Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero 2010

ACTIVOS	Notas	31-03-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M\$	M\$	M\$
Activo Corriente				
Efectivo y efectivo equivalente	(6)	763.182	793.504	5.918.195
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(7)	28.868.876	29.226.440	27.761.716
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(12a)	3.172.764	781.873	-
Total activo corriente		<u>32.804.822</u>	<u>30.801.817</u>	<u>33.679.911</u>
Total Activos		<u>32.804.822</u>	<u>30.801.817</u>	<u>33.679.911</u>
 PASIVOS				
Pasivo corriente				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(13)	104.537	-	211.481
Préstamos	(14)	2.500.610	169.274	50
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(12b)	2.583.609	1.332.746	280.874
Remuneraciones sociedad administradora	(15)	100.168	272.211	475.123
Otros documentos y cuentas por pagar	(16)	-	-	284.862
Total pasivo corriente		<u>5.288.924</u>	<u>1.774.231</u>	<u>1.252.390</u>
 Patrimonio neto				
Aportes		24.686.806	26.611.441	30.451.460
Otras reservas		(780.983)	(780.983)	-
Resultados acumulados		3.197.128	1.888.587	1.976.061
Resultado del ejercicio		412.947	1.308.541	-
Total patrimonio neto		<u>27.515.898</u>	<u>29.027.586</u>	<u>32.427.521</u>
Total Pasivos		<u>32.804.822</u>	<u>30.801.817</u>	<u>33.679.911</u>

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Estados de Resultados Integrales
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Notas	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Ingresos/ (pérdidas) de la operación			
Intereses y reajustes	(19)	278.601	187.665
Ingresos por dividendos		846	1.462
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		266.167	84.241
Resultado en venta de instrumentos financieros		120.905	(51.111)
Total ingresos netos de la operación		666.519	222.257
Gastos			
Remuneración del comité de vigilancia		(2.905)	-
Comisión de administración		(155.676)	(101.038)
Honorarios por custodia y administración		(6.123)	(4.763)
Costos de transacción	(30)	(63.885)	(67.432)
Otros gastos de operación	(31)	(5.274)	(801)
Total gastos de operación		(233.863)	(174.034)
Utilidad de la operación		432.656	48.223
Gastos financieros		(19.709)	(1.439)
Utilidad antes de impuesto		412.947	46.784
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior			
Resultado del ejercicio		412.947	46.784
Total resultado integral		412.947	46.784

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Aportes	Otras reservas				Resultados acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total	
		Cobertura de flujo de caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras					Total
Saldo inicio 01.01.2011	26.611.441	-	-	-	(780.983)	(780.983)	3.197.128	-	-	29.027.586
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	26.611.441	-	-	-	(780.983)	(780.983)	3.197.128	-	-	29.027.586
Aportes	897.729	-	-	-	-	-	-	-	-	897.729
Repartos de patrimonio	(2.822.364)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.822.364)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	412.947	-	-	412.947
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total al 31.03.2011	24.686.806	-	-	-	(780.983)	(780.983)	3.197.128	412.947	-	27.515.898

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Al 31 de diciembre de 2010
(expresado en miles de pesos)

	Aportes	Otras reservas				Total	Resultados acumulados	Resultado del Ejercicio	Dividendos Provisorios	Total
		Cobertura de flujo de caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras					
Saldo inicio 01.01.2010	30.451.460	-	-	-	-	1.976.061	-	-	32.427.521	
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Subtotal	30.451.460	-	-	-	-	1.976.061	-	-	32.427.521	
Aportes	8.243.770	-	-	-	-	-	-	-	8.243.770	
Repartos de patrimonio	(6.627.990)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	(372.336)	-	-	(372.336)	
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	46.784	-	46.784	
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otros movimientos	(215.183)	-	-	-	215.183	215.183	284.861	-	284.861	
Total al 31.03.2010	31.852.057	-	-	-	215.183	215.183	1.888.586	46.784	-	34.002.610

Las notas adjuntas números 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Estados de Flujo de Efectivo, Método Indirecto
Al 31 de marzo de 2011 y 2010

	31-03-2011	31-03-2010
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Originados por Actividades de la Operación		
Resultado del ejercicio	<u>412.947</u>	<u>46.784</u>
Ajuste por:		
- Intereses, diferencias de cambio y reajustes devengados no realizados	257.654	187.663
- Diferencias de cambio no realizadas sobre efectivo y efectivo equivalente		
- Otras variaciones de resultados, no realizadas	<u>258.206</u>	<u>1.101.764</u>
- Subtotal	<u>515.860</u>	<u>1.289.427</u>
Aumento/(disminución) neta de cuentas y documentos por pagar por operaciones	1.082.207	1.076.220
(Aumento)/disminución neta de cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(3.005.276)	(167.488)
Aumento neto de otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar	372.336	(372.336)
Aumento neto de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	(23.081.035)
Aumento neto de pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	2.998.051	-
Subtotal Efectivo originado en operaciones	<u>1.447.318</u>	<u>(22.544.639)</u>
Flujo neto originado en actividades de la operación	<u>2.376.125</u>	<u>(21.208.428)</u>
Flujos de Efectivo Originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de préstamos	2.500.610	1.719
Aportes	6.459.822	39.172.177
Repartos de patrimonio	(14.966.149)	(15.330.040)
Otros	<u>412.576</u>	<u>-</u>
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>(5.593.141)</u>	<u>23.843.856</u>
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Efectivo Equivalente	(3.217.016)	2.635.428
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>3.980.198</u>	<u>1.344.770</u>
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>763.182</u>	<u>3.980.198</u>

Las notas adjuntas números 1 al 35 forman parte integral de estos estados financieros

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 1 – Información General

El Fondo de Inversión Compass Absolute Return Fondo de Inversión, es un fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Rosario Norte 555, Las Condes.

El Fondo tendrá como objetivo principal, invertir en una cartera diversificada, compuesta principalmente por inversiones en instrumentos de deuda emitidos por emisores nacionales o extranjeros, registrados como valores de oferta pública en Chile o en el extranjero, pudiendo además invertir en instrumentos de capitalización y en ciertos instrumentos de deuda no registrados como valores de oferta pública, ya sea en mercados emergentes y/o desarrollados.

Con fecha 28 de Octubre de 2010, mediante Res. Ex. Nro. 620, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (en adelante la 'Administradora') y fue autorizada mediante Resolución Exenta N°203 de fecha 22 de Agosto de 1996.

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

Las cuotas del fondo de inversión fueron inscritas en el Registro de Valores bajo el N°203 de fecha 22 de Agosto de 1996.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos Estados Financieros y al preparar el Estado de Situación Financiera inicial bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2010 para propósitos de transición a las NIIF.

Bases de Preparación

Estos Estados Financieros Proforma servirán de base comparativa para los primeros Estados Financieros bajo NIIF que se presentarán por el año 2011. Sin embargo, modificaciones a las normas contables vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Por consiguiente, hasta que el Fondo prepare sus primeros estados financieros comparativos, esto es el 31 de diciembre de 2011, bajo NIIF, estos Estados Financieros Proforma tienen el carácter de provisorio y existe la posibilidad de que los mismos sean ajustados.

En la preparación de los presentes Estados Financieros Proforma la administración ha utilizado su mejor saber y entender respecto de las normas, sus interpretaciones y las circunstancias actuales. Para la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2010, el Fondo ha aplicado los requerimientos de la NIIF 1 “Adopción por Primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, los efectos de la transición se explican detalladamente en Nota 3.

Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros Proforma de Compass Absolute Return Fondo de Inversión, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”) y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Los Estados de Situación Financiera Proforma al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración, como parte del proceso de conversión a NIIF para el año que termina el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo a los requerimientos establecidos en la Circular N°1.998 emitida por la SVS.

Los Estados Financieros oficiales del Fondo por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados en la Asamblea Ordinaria de Aportantes de fecha 30 de Marzo de 2011 y presentados a la SVS, fueron preparados de acuerdo a los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y las normas de la SVS (PCGA Chilenos).

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros establecidas previamente, difieren en ciertos aspectos de las NIIF. En la preparación de los presentes Estados de Situación Financiera Proforma bajo NIIF, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias y los principios de contabilidad que serán aplicados en el momento en que el Fondo prepare sus primeros Estados Financieros completos bajo NIIF al 31 de diciembre de 2011. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que el Fondo prepare su primer juego completo de Estados Financieros bajo NIIF y establezca su fecha de transición tal como se encuentra definida en la NIIF 1, existe la posibilidad de que el presente Estado de Situación Financiera Proforma sea modificado.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

Estados financieros pro-forma

El Directorio del Fondo ha tomado conocimiento de los presentes estados financieros proforma en su sesión de extraordinaria de directorio con fecha 23 de mayo de 2011

Período cubierto

Los Estados de Situación Financiera Proforma fueron preparados al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2010.

Moneda funcional y de presentación

Estos Estados Financieros Proforma han sido preparados en pesos chilenos, que es la moneda funcional del Fondo.

Información Comparativa

Las fechas establecidas en el proceso de convergencia a las NIIF que afectan al Fondo, son el ejercicio iniciado el 1 de enero de 2010, como fecha de transición y el 1 de enero de 2011 como fecha de convergencia a las NIIF. La adopción de estas fechas de conversión se debe a que el Fondo presentó los Estados Financieros comparativos bajo normas locales, trimestralmente en el año 2010 y presenta un informe financiero proforma bajo normas NIIF referido al ejercicio 2010 en forma no comparativa.

Base de medición

Los Estados Financieros Proforma, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son valorizados al valor razonable.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

Conversión de moneda extranjera

Transacciones y saldos

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

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio a la fecha del Estado de Situación Financiera de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados integrales y se presentan, en este, según su origen.

FECHA	US\$
31-03-2011	479,46
31-12- 2010	468,01
31-03-2010	524,46
01- 01- 2010	507,10

Uso de estimaciones y juicios

La preparación de Estados Financieros Proforma, en conformidad con NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan a la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados continuamente. Las revisiones de los criterios contables se aplican en el período en que se establecen y en los períodos siguientes. . La información sobre juicios críticos en la aplicación de las políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los Estados Financieros, corresponde principalmente a:

- Cuentas y documentos por cobrar y pagar por operaciones
- Determinación del valor razonable de instrumentos financieros
- Provisiones y contingencias.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

Normas emitidas vigentes y no vigentes en 2010

a) Normas e interpretaciones y sus modificaciones adoptadas anticipadamente por el Fondo.

Aplicación anticipada de NIIF 9

La sociedad, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de la NIIF 9 Instrumentos Financieros. La Administración estima que el resto de normas, interpretaciones y enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros futuros.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones emitidas aún no vigentes y que no se han adoptado anticipadamente por el Fondo.

Un conjunto de nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones aún no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2010, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos Estados Financieros. Ninguna de estas normas tendrá efecto sobre los estados financieros del Fondo.

El resumen de las nuevas normas es el siguiente:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIF mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
NIIF 9, Instrumentos Financieros – Adiciones a NIIF 9 para la contabilización de Pasivos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.1 Activos y pasivos financieros

2.1.1 Reconocimiento

Inicialmente, el Fondo reconoce activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado en la fecha en que se liquidó. Todos los otros activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Fondo se vuelve parte de las disposiciones contractuales.

Un activo o pasivo financiero es valorizado inicialmente al valor razonable más los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión, sólo en el caso de una partida no valorizada posteriormente a valor razonable con cambios en resultados.

2.1.2. Clasificación

Las políticas contables asociadas a cada clasificación se tratarán en los puntos siguientes:

- Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados: Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo.
- Activos financieros y pasivos a costo amortizado: Los activos y pasivos financieros a costo amortizado instrumentos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, sobre los cuales la administración tiene la intención de percibir y/o pagar los flujos de intereses, reajustes y diferencias de cambio de acuerdo con los términos contractuales del instrumento.

2.1.3 Valorización del costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.1 Activos y pasivos financieros (continuación)

2.1.4 Medición del valor razonable

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

El valor razonable determinado considera aquellos instrumentos cotizados con mercados activos (nivel 1), donde el valor razonable está determinado por el precio observado de los mercados. Para aquellos instrumentos con mercados no activos (nivel 2), el valor razonable estará determinado utilizando técnicas o modelos de valuación, sobre la base de información de mercado.

Lo valores y niveles de valor razonable determinados, serán informados por entidades que cuenten con las bases de información de precios de mercado que permitan entregar un mercado activo al precio cotizado.

Compass Absolute Return Fondo de Inversión, valoriza de la siguiente manera sus activos financieros:

- a) Acciones Nacionales: Se valorizan al precio promedio ponderado del día de valorización, obtenido de tres bolsas de comercio.
- b) Acciones Extranjeras: Se valorizan al precio promedio ponderado del día de valorización, obtenido de un proveedor internacional de precios reconocido en el mercado.
- c) Renta Fija Nacional: Se valoriza a una tasa de mercado proporcionada por un proveedor de precios, reconocido en el mercado. En caso de que este servicio no pueda proporcionar una tasa para el instrumento, se utilizará la tasa de compra del instrumento.
- d) Renta Fija Internacional: Se valoriza a una tasa bid proporcionada por un proveedor internacional de precios, reconocido en el mercado. En caso de que este servicio no pueda proporcionar una tasa para el instrumento, se utilizará la tasa de compra de este.
- e) Forward : en el caso de forward en dólares, éstos se valorizan al tipo de cambio observado del día, informado por el Banco Central de Chile. Para los forwards en otra moneda, éstos se valorizan al tipo de cambio spot informado por un proveedor internacional de precios, reconocido en el mercado.
- f) Swap: Se valorizan al valor de venta del instrumento.
- g) Fondos mutuos: Se valorizan al valor de rescate de dicho fondo.

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de balance, o cuando existen indicadores, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un negativo efecto en el futuro del activo.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable. Los activos financieros individualmente significativos son examinados individualmente para determinar su deterioro.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.1 Activos y pasivos financieros (continuación)

2.1.5 Identificación y medición de deterioro

El Fondo evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que los activos financieros no llevados al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados. Los activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, impagos o moras de parte del prestatario, reestructuración de un préstamo o avance por parte del Fondo en condiciones que de otra manera el Fondo no consideraría, indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Fondo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos de los activos del Fondo.

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

2.1.6 Baja

El Fondo da de baja en su balance un activo financiero cuando transfiere el activo financiero durante una transacción en que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero o en la que el Fondo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y no retiene el control del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por el Fondo es reconocida como un activo o un pasivo separado en el estado de situación financiera. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido), se reconoce en resultados.

El Fondo participa en transacciones mediante las que transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera pero retiene todos o casi todos los riesgos y beneficios de los activos transferidos o una porción de ellos. Si todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios son retenidos, los activos transferidos no son eliminados. Por ejemplo, las transferencias de activos con retención de todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios incluyen préstamos de valores y acuerdos de recompra.

El Fondo elimina un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.1 Activos y pasivos financieros (continuación)

2.1.7 Cuentas y Documentos por Cobrar y Pagar por Operaciones

Las cuentas por cobrar y documentos por cobrar y pagar por operaciones son activos y pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo, y se valorizan al costo amortizado

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

2.1.8 Instrumentos Financieros Derivados

Los contratos de derivados financieros, que incluyen forwards de monedas extranjeras y unidades de fomento, swaps de monedas y tasa de interés son reconocidos al valor razonable en el estado de situación financiera. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en los rubros contratos de derivados financieros.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por el Fondo como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable. No obstante, al 31 de diciembre de 2010, el Fondo mantiene todos los contratos de derivados como de negociación.

2.1.9 Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y solo cuando el Fondo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.2 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados y que puedan afectar al patrimonio del Fondo, con monto y momento de pago inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones, por el valor actual del monto más probable que se estima cancelar al futuro.

Las provisiones se cuantifican teniendo como base la información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.3 Efectivo y efectivo equivalente

Se considera como efectivo y efectivo equivalente, los saldos mantenidos en caja y bancos, de alta liquidez, esto es saldos disponibles para cumplir compromisos de pago a corto plazo regularmente

2.4 Aportes (Capital pagado)

Las cuotas emitidas se clasifican como patrimonio. El valor cuota de fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio por el número de cuotas pagadas.

El fondo de inversión podrá efectuar disminuciones voluntarias y parciales de su capital, en la forma, condiciones y plazos que señale el reglamento interno del fondo, esto es, previo acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, en la forma, condiciones y para los fines que se indican en los artículos 45°, 46°, 47° y 48° del “reglamento interno del fondo”.

2.5 Ingresos financieros e ingresos por dividendos

Los ingresos financieros se reconocen en resultado de acuerdo a la realización y devengo en el tiempo transcurrido, incluye ingresos de intereses en fondos invertidos, dividendos o ganancias en la venta de activos financieros. Incluye también la valuación de inversiones a valor razonable, en cuyo caso la fluctuación de valor registra en el resultado del Fondo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago

2.6 Dividendos por pagar

De acuerdo con el artículo 28 del Reglamento Interno del fondo, se distribuirá por concepto de dividendos al menos el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio. (Ver nota 14).

2.7 Tributación

El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

El Fondo se encuentra exento del pago de impuesto a la renta, en virtud de haberse constituido al amparo de la Ley N°18.815, Título VII. En consideración a lo anterior, no se ha registrado efecto en los Estados Financieros por concepto de impuesto a la renta e impuestos diferidos.

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

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.8 Segmentos

Compass Absolute Return Fondo de Inversión revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF N°8, “Segmentos operativos” que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos y servicios y áreas geográficas. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por la sociedad administradora, quien es el principal tomador de decisiones para decidir como asignar recursos y para evaluar el desempeño. Compass Absolute Return Fondo de Inversión. Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

- a) Acciones de sociedades anónimas abiertas: de sociedades anónimas abiertas inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva, acciones cuya emisión no haya sido registrada en la superintendencia siempre que la sociedad cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia, acciones emitidas por entidades extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero siempre que la sociedad cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio, acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero.
- b) Bonos : cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva,, bonos cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia, Bonos emitidos por entidades emisoras extranjeras, cuyas emisiones hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero, bonos emitidos por entidades extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio;
- c) Forward: títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia; títulos de deuda de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio;
- d) Depósitos a plazo: Depósitos a plazo, efectos de comercio y otros títulos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;
- e) Obligaciones Venta Corta: Operaciones realizadas por el Fondo por Venta Corta
- f) Otros: incluye las inversiones que autorice la Superintendencia y que no estén clasificadas dentro de los anteriores segmentos, entre ellos se incluyen: Derechos a cobrar por operaciones con instrumentos derivados autorizados, Primas de opciones, valorizada a valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 3 - Transición a las NIIF

3.1 Base de la transición a las NIIF

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Compass Absolute Return Fondo de Inversión por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, serán los primeros estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros de transición.

La fecha de transición hacia las NIIF de Compass Absolute Return Fondo de Inversión es el 1 de enero de 2010, fecha sobre la cual ha preparado su balance de apertura bajo las nuevas normas a dicha fecha. La fecha de adopción de las nuevas normas por Compass Absolute Return Fondo de Inversión es el 1 de enero de 2011.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

3.2 Exenciones a la aplicación de modelos de estados financieros

La sociedad no aplico ninguna de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de otras NIIF.

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF/las nuevas normas en el Compass Absolute Return Fondo de Inversión. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Resumen de la conciliación del Patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010
- Conciliación de Patrimonio al 1 de enero de 2010
- Conciliación de Patrimonio al 31 de diciembre de 2010
- Conciliación del Resultado integral para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 3 - Transición a las NIIF

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

3.3.1 Resumen de la conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010

	01.01.10		31.12.10	
	M\$	Nota	M\$	Nota
Total Patrimonio según Principios Contables previos	32.712.383		29.027.586	
Ajuste 1 Contabilización Dividendos devengados periodo	(284.862)		-	
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	-		-	
Total patrimonio según nuevas normas	32.420.400		29.027.586	

3.3.2 Conciliación de Patrimonio al 1 de enero de 2010

	Ref:	Principios Contables Chilenos	Efecto de la transición NIIF	NIIF
		M\$	M\$	M\$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y efectivo equivalente		5.918.195	-	5.918.195
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		27.761.716	-	27.761.716
Total activo corriente		33.679.911		33.679.911
Total activo		33.679.911		33.679.911

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 3 - Transición a las NIIF (continuación)

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

3.3.2 Conciliación de Patrimonio al 1 de enero de 2010 (continuación)

	Ref.	Principios Contables Chilenos	Efecto de la transición NIIF	NIIF
		M\$	M\$	M\$
Pasivo corriente				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		211.481	-	211.481
Préstamos		50	-	50
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		280.874	-	280.874
Remuneraciones sociedad administradora		475.123	-	465.123
Otros documentos y cuentas por pagar	a)	-	284.862	284.862
Total pasivo corriente		967.528	284.862	1.252.390
Patrimonio neto				
Aportes		30.451.460	-	30.451.460
Resultados acumulados	a)	2.260.923	(284.862)	1.976.061
Total patrimonio neto		32.712.383	(372.336)	32.427.521
Total pasivo		33.679.911	-	33.679.911

a) Provisión de dividendos:

La entidad tiene una obligación legal, que proviene de eventos pasados, de registrar la obligación de distribuir el 30 % como mínimo de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio.

b) Corrección monetaria.

Los PCGA locales contemplan la aplicación de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del período, ajustando los efectos de la inflación correspondiente. La NIC 29 prevé que dicho mecanismo se aplique solo en aquellos casos en que la entidad se encuentre sujeta a un contexto económico hiperinflacionario, por lo tanto se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros. La corrección monetaria del capital pagado no se deflacta de acuerdo a lo establecido en Oficio Circular N°456 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 20.06.2008 y su revalorización se presenta en la cuenta otras reservas dentro del estado de cambio en el patrimonio neto.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 3 - Transición a las NIIF (continuación)

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

3.3.3 Conciliación de Patrimonio a 31 de diciembre de 2010

	Ref.	Principios Contables Chilenos	Efecto de la transición NIIF	NIIF
		M\$	M\$	M\$
Activo				
Activo corriente				
Efectivo y efectivo equivalente		793.504	-	793.504
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		29.226.440	-	29.226.440
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		781.873	-	781.873
Total activo corriente		30.801.817		30.801.817
Total activo		30.801.817		30.801.817
Pasivo				
Pasivo corriente				
Préstamos		169.274	-	169.274
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		1.332.746		1.332.746
Remuneraciones sociedad administradora		272.211	-	272.211
Total pasivo corriente		1.774.231	-	1.774.231
Patrimonio neto				
Aportes		26.611.441	-	26.611.441
Otras Reservas	b)	-	(780.983)	(780.983)
Resultados acumulados	b)	1.939.525	(50.938)	1.888.587
Resultado del ejercicio	b)	476.620	831.921	1.308.541
Total patrimonio neto		29.027.586	-	29.027.586
Total pasivo		30.801.817	-	30.801.817

Explicación de los efectos de transición a NIIF

a) Provisión de dividendos:

La entidad tiene una obligación legal que proviene de eventos pasados, de registrar la obligación de distribuir el 30 % como mínimo de los resultados susceptibles de distribuir del Fondo.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 3 - Transición a las NIIF (continuación)

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

3.3.3 Conciliación de Patrimonio a 31 de diciembre de 2010 (continuación)

b) Eliminación de corrección monetaria:

Los PCGA locales contemplan la aplicación de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del período, ajustando los efectos de la inflación correspondiente. La NIC 29 prevé que dicho mecanismo se aplique solo en aquellos casos en que la entidad se encuentre sujeta a un contexto económico hiperinflacionario, por lo tanto se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros. La corrección monetaria del capital pagado no se deflacta de acuerdo a lo establecido en Oficio Circular N°456 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 20.06.2008 y su revalorización se presenta en la cuenta otras reservas dentro del estado de cambio en el patrimonio neto.

3.3.4 Conciliación del Resultado integral para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

	Ref.	Principios contables Chilenos	Efecto de la transición NIIF	NIIF
		M\$	M\$	M\$
Ingresos/pérdidas de la operación				
Intereses y reajustes		948.120	-	948.120
Ingresos por dividendos		47.214	-	47.214
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		(569.541)	-	(569.541)
Resultado en venta de instrumentos financieros		1.904.273	-	1.904.273
Total ingresos/pérdidas netos de la operación		2.330.066	-	2.330.066
Gastos				
Comisión de administración		(633.463)	-	(633.463)
Costos de transacción		(353.260)	-	(353.260)
Total gastos de operación		(986.723)	-	(986.723)
Utilidad/(pérdida) de la operación		1.343.343	-	1.343.343
Costos financieros		(34.802)	-	(34.802)
Otros	a)	(831.921)	831.921	-
Resultado del ejercicio		476.620	831.921	1.308.541
Otros resultados integrales:		-	-	-
Ajustes por conversión		-	-	-
Total de otros resultados integrales		-	-	-
Total resultado integral		476.620	831.921	1.308.541

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 3 - Transición a las NIIF (continuación)

3.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

3.3.4 Conciliación del Resultado integral para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 (continuación)

Explicación de los efectos de transición a NIIF

Se detallan a continuación las explicaciones y cuantificación de los diferentes conceptos expuestos en la conciliación incluida en el punto anterior.

a) Eliminación de corrección monetaria:

Los PCGA locales contemplan la aplicación de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del período, ajustando los efectos de la inflación correspondiente. La NIC 29 prevé que dicho mecanismo se aplique solo en aquellos casos en que la entidad se encuentre sujeta a un contexto económico hiperinflacionario, por lo tanto se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros. La corrección monetaria del capital pagado no se deflacta de acuerdo a lo establecido en Oficio Circular N°456 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 20.06.2008 y su revalorización se presenta en la cuenta otras reservas dentro del estado de cambio en el patrimonio neto.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 4 - Política de Inversión del Fondo

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, según Res. Ex. Nro.620, de fecha 28 de Octubre de 2010, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Rosario Norte 555, Las Condes y en nuestro sitio Web <http://www.compass.cl>

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

- (1) Bonos, títulos de deuda de corto, mediano y largo plazo cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva;
- (2) Títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia;
- (3) Acciones, bonos y efectos de comercio cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia;
- (4) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (5) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizado por éstas;
- (6) Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras;
- (7) Títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva;
- (8) Acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva;
- (9) Cuotas de fondos de inversión inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva;
- (10) Cuotas de fondos mutuos nacionales;
- (11) Bonos y efectos de comercio emitidos por entidades emisoras extranjeras, cuyas emisiones hayan sido registradas como valores de oferta pública en el extranjero;
- (12) Títulos de deuda de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio;
- (13) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda emitidas por entidades extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio;
- (14) Títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras, representativos de acciones de sociedades o de corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero;
- (15) Títulos de crédito, valores o efectos de comercio, emitidos por Estados o bancos centrales extranjeros o que cuenten con garantía estatal de esos Estados o instituciones por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (16) Títulos de crédito, depósitos a plazo, títulos representativos de captaciones de dinero, letras de crédito o títulos hipotecarios, valores o efectos de comercio, emitidos por entidades bancarias extranjeras o internacionales o que cuenten con garantía de esas entidades por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (17) Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero;
- (18) Cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión constituidos en el extranjero; y
- (19) Carteras de crédito de aquellas a que se refiere el artículo 135 de la Ley N° 18.045 representadas por facturas pagaderas a plazo.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Administración de Riesgos

Según la composición de la cartera de inversiones del Fondo, correspondiente al 31 de diciembre de 2010, el Fondo se encuentra invertido en instrumentos de renta fija y renta variable y también en instrumentos derivados, por lo cual se han identificado los siguientes riesgos que pueden afectar eventualmente al Fondo:

- 1) Riesgo de Mercado
 - a. Riesgo de Precios
 - b. Riesgo de Tipo de Cambio
 - c. Riesgo de Tasa de Interés
- 2) Riesgo de Crédito
- 3) Riesgo Liquidez
- 4) Riesgo Operacional

Objetivo de Inversión:

El objetivo del Fondo¹, según lo establecido en su Reglamento Interno, será:

La conformación de una cartera de inversiones diversificada, la que estará compuesta principalmente por inversiones en instrumentos de renta fija emitidos por emisores nacionales o extranjeros, registrados como valores de oferta pública en Chile o en el extranjero, pudiendo además invertir en instrumentos de renta variable y en ciertos instrumentos de renta fija no registrados como valores de oferta pública, ya sea en mercados emergentes y/o desarrollados.

- 1) **Riesgo de Mercado:** Se entiende por riesgo de mercado, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de interés, tipos de cambio o en el precio de los instrumentos mantenidos en cartera por el Fondo.
 - a) Riesgo de Precios
 - i) Definición: Se entiende por riesgo de precios, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en el precio de los títulos mantenidos en cartera del Fondo.
 - ii) Ratios: La Sociedad administradora busca maximizar el retorno de sus aportantes a través de la inversión en instrumentos de renta fija, pudiendo llegar según reglamento interno al 100% invertido, combinado con oportunidades detectadas en instrumentos de renta variable y derivados.

¹ El objetivo de inversión comentado, se encuentra establecido en el reglamento interno vigente al 31 de marzo de 2011.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

1) Riesgo de Mercado (continuación)

a) Riesgo de Precios (continuación)

iii) Ratios (continuación).

(1) Renta Variable

LIMITES EN RENTA VARIABLE (sobre total de activos)	
Instrumentos	Absolute
Nacionales	
Acciones	3,1%
Fondos Inversión	0,0%
Fondos Mutuos	3,4%
Extranjeras	
ADR's	4,3%
Acciones Extranjeras	5,6%
ETF	0,6%
RENTA VARIABLE TOTAL	17,0%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

5 - Administración de Riesgos (continuación)

2) Riesgo de Mercado (continuación)

b) Riesgo de Precios (continuación)

iii) Ratios (continuación).

(2) Renta Fija

LIMITES EN RENTA FIJA (sobre total de activos)	
Instrumentos Absolute	
Nacionales	
Renta Fija Local	48,2%
Bono Corporativo	19,1%
Central y Tesorería	0,0%
Bancos	18,8%
Letras Hipotecarias	3,1%
Bonos Securitizados	1,3%
Facturas	0,0%
Efectos de Comercio	1,3%
Simultaneas	4,6%
Extranjeras	
Renta Fija Extranjera	27,5%
Bonos y Efectos de Comercio	27,5%
Central y Tesorería Extranjera	0,0%
Bancos	0,0%
Nacionales y Extranjeros	
No inscritos	0,0%
RENTA FIJA TOTAL	75,7%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

1) Riesgo de Mercado (continuación)

a) Riesgo de Precios (continuación)

ii) Ratios (continuación)

3) Derivados

INVERSIÓN EN FORWARDS (CIFRAS EN MILES DE PESOS)				
Contrato	Unidad de Cotización	Fecha vencimiento	Posición compra / venta	Valorización de Mercado del Contrato
FORWARD USD-\$	USD	27-04-2011	V	-100.500
FORWARD USD-\$	USD	27-04-2011	V	260
FORWARD USD-\$	USD	27-04-2011	V	-1.520
FORWARD USD-\$	USD	27-04-2011	V	-4.460
FORWARD USD-\$	USD	27-04-2011	C	5.960
FORWARD USD-\$	USD	27-04-2011	V	-2.490
FORWARD USD-\$	USD	27-04-2011	C	1.600
FORWARD COP-\$	COP	26-04-2011	C	4.235
FORWARD COP-\$	COP	28-04-2011	C	580
FORWARD COP-\$	COP	26-07-2011	C	2.441
FORWARD COP-\$	COP	28-07-2011	C	2.698
FORWARD UF-\$	UF	09-05-2011	V	-4.200
FORWARD UF-\$	UF	09-05-2011	V	-43.400
FORWARD UF-\$	UF	09-05-2011	C	3.290
FORWARD UF-\$	UF	29-09-2011	V	-4.232
FORWARD UF-\$	UF	09-01-2012	C	35.200

iii) Metodologías utilizadas: para poder administrar en forma adecuada los riesgos, el portfolio manager cuenta con en el apoyo de Compass Group, que a través de sus distintos comités, entrega visiones económicas, sectoriales, de tendencias de renta fija y variable, las que son un apoyo fundamental para la toma de decisiones de inversión.

1) Límites de pérdidas (stop loss): define las máximas pérdidas aceptables por el fondo, de manera de no incurrir en pérdidas excesivas por una posición a la espera que recupere su precio.

- (a) Renta Variable: Stop loss por instrumento cuando acumula una caída de 3% respecto el precio medio de compra del instrumento.
- (b) Cartera de Inversiones: Stop Loss de cartera cuando acumula una caída de un 1.00% de retorno en 30 días del valor cuota del fondo. En ese momento se solicita un Comité de Riesgo extraordinario para evaluar la situación de mercado y del fondo.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

iv) Exposición: al 31 de marzo de 2011 la cartera de inversiones del fondo era la siguiente.

Nemotécnico del instrumento	Código país emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Clasificación de riesgo	Grupo empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	TIR, valor par o precio	Valorización al cierre	% de activo del fondo
BESALCO	CL	ACC		N-2	0008	117.035	\$\$	916,8200	107.300	0,3271%
CHILE-S	CL	ACC		N-1	0003	14.235.089	\$\$	64,3200	915.601	2,7911%
FFTL4 BZ	BR	ACE		NA	NA	20.000	BRL	15,8590	93.351	0,2846%
HYPE3 BZ	BR	ACE		NA	NA	30.000	BRL	21,5850	190.576	0,5809%
PDGR3 BZ	BR	ACE		NA	NA	35.000	BRL	9,1230	93.979	0,2865%
SLCE3 BZ	BR	ACE		NA	NA	15.000	BRL	22,6460	99.975	0,3048%
PAK CN	CA	ACE		NA	NA	880.000	CAD	1,0810	470.095	1,4330%
PAK-W CN	CA	ACE		NA	NA	440.000	CAD	0,2450	53.257	0,1623%
POPULA CB	CO	ACE		NA	NA	1.142.872	COP	650,0000	190.312	0,5801%
CONCONC CB	CO	ACE		NA	NA	295.674	COP	1539,1430	116.586	0,3554%
VITROA MM	MX	ACE		NA	NA	341.100	MXN	14,2550	195.757	0,5967%
GRAMONC1 PE	PE	ACE		NA	NA	68.000	PEN	6,1880	71.996	0,2195%
VOLCABC1 PE	PE	ACE		NA	NA	382.753	PEN	3,9540	258.904	0,7892%
MRVE3 BZ	BR	ADR		NA	NA	12.500	BRL	13,0220	47.906	0,1460%
TAM US	BR	ADR		NA	NA	100.000	PROM	19,7980	949.221	2,8935%
AGRO US	LU	ADR		NA	NA	15.500	PROM	13,2410	98.398	0,2999%
BAP US	PE	ADR		NA	NA	6.000	PROM	105,2300	302.720	0,9228%
EWZ US	BR	ETFA		NA	NA	5.000	PROM	77,5620	185.940	0,5668%
Total Renta Variable									4.441.874	13,5402%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nemotécnico del instrumento	Código país emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Clasificación de riesgo	Grupo empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	TIR, valor par o precio	Valorización al cierre	% del activo del fondo
D\$COO031111	CL	DPC	2011-11-03	N-1	0000	340.527.501	\$\$	6,1200	347.192	1,0584%
D\$COR281111	CL	DPC	2011-11-28	N-1+	0034	946.312.534	\$\$	6,1200	960.486	2,9279%
D\$RPL191011	CL	DPC	2011-10-19	N-1	0033	120.000.000	\$\$	6,3600	123.651	0,3769%
ONHER-170511	CL	PE	2011-05-17	N-1	0000	192.517.488	\$\$	5,4000	198.600	0,6054%
SNGED110811	CL	PE	2011-08-11	N-1-	0018	218.769.817	\$\$	5,7600	225.208	0,6865%
DUBBV090511	CL	DPC	2011-05-09	N-1+	0000	514	UF	1,7900	11.329	0,0345%
DUBNS120911	CL	DPC	2011-09-12	N-1+	0032	10.000	UF	1,0500	216.866	0,6611%
DUCHI010611	CL	DPC	2011-06-01	N-1+	0003	19.652	UF	1,0800	432.369	1,3180%
DUSEC040811	CL	DPC	2011-08-04	N-1+	0035	19.539	UF	0,5200	430.781	1,3132%
DUSEC191011	CL	DPC	2011-10-19	N-1+	0035	9.731	UF	1,3900	214.113	0,6527%
DUSTD010811	CL	DPC	2011-08-01	N-1+	0014	13.658	UF	0,1800	301.910	0,9203%
DUSTD120911	CL	DPC	2011-09-12	N-1+	0014	4.931	UF	1,0500	107.375	0,3273%
BAGUA-G	CL	BE	2014-04-01	AA+	0085	15.000	UF	2,9900	328.519	1,0014%
BAMOV-A	CL	BE	2014-04-01	AA+	0000	10.000	UF	2,9800	219.078	0,6678%
BBBVF20506	CL	BB	2016-05-01	AAA	0000	10.000	UF	3,3400	209.678	0,6392%
BBBVH20807	CL	BB	2015-02-09	AAA	0000	30.000	UF	3,2500	644.189	1,9637%
BBCE-A	CL	BE	2014-10-29	A	0000	20.000	UF	3,3500	439.932	1,3411%
BCAJA-C	CL	BE	2013-03-14	A+	0136	360.000.000	\$\$	7,1000	354.973	1,0821%
BCAPS-E	CL	BE	2013-05-15	A+	0012	10.000	UF	2,8100	219.516	0,6692%
BCGVI-A	CL	BE	2017-03-15		0034	26.571	UF	3,3200	571.919	1,7734%
BCHS-P14A	CL	BE	2019-05-01		0003	420.000.000	\$\$	7,6500	422.305	1,2873%
BCHUA0609	CL	BB	2014-06-01	AAA	0003	6.000	UF	3,0300	125.288	0,3819%
BCOLB-G	CL	BE	2013-12-10	A+	0002	4.000	UF	2,8900	89.279	0,2722%
BCORAE0710	CL	BB	2016-07-01	AA-	0034	10.000	UF	3,4700	212.801	0,6487%
BCTCH-N	CL	BE	2014-04-01	AA	0043	7.000	UF	3,0500	155.552	0,4742%
BEKOP-A	CL	BE	2017-08-15	AA-	0000	10.000	UF	3,2100	214.646	0,6543%
BESTJ10708	CL	BB	2013-07-01	AAA	0022	20.000	UF	2,7700	437.877	1,3348%
BFALA-H	CL	BE	2015-04-01	AA	0073	16.000	UF	2,9100	348.997	1,0639%
BFLIN-E	CL	BE	2015-08-15	A	0119	210.000.000	\$\$	7,5100	208.097	0,6343%
BITA-H0910	CL	BB	2015-09-01	AA-	0076	10.000	UF	3,2200	214.360	0,6534%
BNTRA-E	CL	BE	2014-08-01	A+	0122	20.000	UF	3,3400	441.665	1,3463%
BRPLC-A	CL	BE	2012-01-10	A+	0033	300.000.000	\$\$	7,0900	302.036	0,9207%
BRPLY-D	CL	BB	2014-03-15	A+	0033	50.000.000	\$\$	7,7200	49.231	0,1501%
BRPLY-F	CL	BB	2016-06-10	A+	0033	18.000	UF	3,4000	400.377	1,2205%
BSALF-A	CL	BE	2013-05-31	BBB+	0000	15.000	UF	2,9800	333.140	1,0155%
BSALF-C	CL	BE	2014-09-01	BBB+	0000	20.000	UF	3,6800	435.781	1,3284%
BSDSU-A	CL	BE	2015-11-10	AA-	0000	20.000	UF	3,8000	443.617	1,3523%
BSOND-A	CL	BE	2014-12-01	AA-	0138	20.000	UF	3,2600	439.919	1,3410%
BSOQU-I	CL	BE	2014-04-01	AA-	0024	10.000	UF	2,9600	219.210	0,6682%
BSTD-W1007	CL	BB	2017-10-01	AAA	0014	5.000	UF	3,5400	113.749	0,3467%
BSTDF60909	CL	BB	2014-09-01	AAA	0014	8.000	UF	3,1100	175.383	0,5346%
BSTDFD0810	CL	BB	2015-08-01	AAA	0014	10.000	UF	3,2500	214.876	0,6550%
BTMOV-A	CL	BE	2014-07-15	AA	0000	220.000.000	\$\$	7,2800	212.130	0,6466%
BWATT-D	CL	BE	2015-06-01	A	0054	13.500	UF	2,9300	300.717	0,9167%
EST1150103	CL	LH	2033-01-02	AAA	0022	2.652	UF	4,4700	63.236	0,1928%
EST4170107	CL	LH	2027-01-01	AAA	0022	474	UF	3,8600	10.637	0,0324%
FAL44V0110	CL	LH	2030-01-01	AA	0073	26.165	UF	4,0300	587.181	1,7899%
RPLG5E0106	CL	LH	2026-01-01	A+	0033	3.955	UF	3,9900	89.099	0,2716%
RPLG5E0107	CL	LH	2027-01-01	A+	0033	3.679	UF	4,1400	82.214	0,2506%
RPLH0E0104	CL	LH	2024-01-01	A+	0033	2.841	UF	4,2200	64.767	0,1974%
RPLH0E0106	CL	LH	2026-01-01	A+	0033	4.572	UF	4,1300	105.446	0,3214%
UINT-A1105	CL	BB	2015-11-01	A-	0000	10.000	UF	3,1400	226.334	0,6899%
ITAU SELECT	CL	CFM		AA	0076	835.641	\$\$	1,316,5039	1.100.125	3,3535%
BUEAIR 12.5 15	AR	BEE	2015-04-06	B-	NA	1.000.000	PROM	110,6250	559.536	1,7057%
BUENOS10.875 1	AR	BEE	2021-01-26	B	NA	500.000	PROM	93,1900	228.112	0,6954%
BRMLBZ8.5 2049	BR	BEE	2016-01-21	BB-	NA	500.000	PROM	104,4200	254.288	0,7752%
IFHBH 8.625 19	BR	BEE	2019-06-30	B+	NA	1.800.000	PROM	105,8750	969.765	2,9562%
TAM 9.5 29/1/20	BR	BEE	2020-01-29	B	NA	1.500.000	PROM	110,3750	805.573	2,4557%
GVOBR10.5 01/18	BR	BEE	2018-01-28	B	NA	750.000	PROM	104,6250	382.834	1,1670%
INTHLD8 03/15	CL	BBNEE	2015-03-30	BB	NA	300.000	PROM	107,0000	153.939	0,4693%
EPPME8.375 21	CO	BEE	2021-02-01	BBB-	NA	3.676.000.000	COP	103,2850	986.044	3,0058%
EMGESA8.75 21	CO	BEE	2021-01-25	BBB-	NA	2.708.000.000	COP	105,7240	744.440	2,2693%
AES 9.5 12/2020	DO	BEE	2020-11-12	B-	NA	200.000	PROM	107,1250	106.242	0,3239%
NCBJAMFLT 13 N1	JM	BBFE	2013-06-15		NA	600.000	PROM	90,0000	259.178	0,7901%
ALESTR 11 3/4	MX	BEE	2014-08-11	B+	NA	700.000	PROM	116,6250	396.896	1,2099%
AXTEL 9 2019	MX	BEE	2019-09-22	B+	NA	100.000	PROM	96,1250	46.196	0,1408%
CEMEX 9.5 2016	MX	BEE	2016-12-14	B	NA	750.000	PROM	107,6250	397.168	1,2107%
CEMEX 9.25 2020	MX	BEE	2020-05-12		NA	1.062.000	PROM	103,6250	545.438	1,6627%
PETMEX 9.5 2014	MX	BEE	2014-08-19	BB	NA	1.150.000	PROM	110,7500	616.763	1,8801%
DESCA9.75 2017	MX	BEE	2017-10-17	BB-	NA	1.000.000	PROM	109,5000	546.305	1,6653%
SCRIBES 7/8 20	MX	BEE	2020-04-07	BB-	NA	500.000	PROM	92,6250	232.333	0,7082%
URBIMM 8.5 2016	MX	BEE	2016-04-19	BBB-	NA	500.000	PROM	104,2500	259.088	0,7898%
URBIMM 9.5 2020	MX	BEE	2020-01-21	BBB-	NA	300.000	PROM	111,8750	163.576	0,4986%
GRPACP 9 2021	PE	BEE	2021-05-30	BB-	NA	750.000	PROM	100,0000	359.685	1,0964%
Total Renta Fija									24.411.155	74,4433%

Nemotécnico del instrumento	Código país	Inicio contrato	vencimiento contrato	Nombre contraparte	Moneda de liquidación	Unidad de Cotización	Compra / venta	Cantidad de unidades	Valorización al cierre	% del activo del fondo
IRS PESOS	CL	28-12-2010	28-12-2011	Banco Chile	\$\$	\$\$	C	2.000.000.000	15.847	0,0483%
Total Cartera									28.868.876	88,0019%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

1) Riesgo de Mercado (continuación)

a) Riesgo de Precios (continuación)

v) Forma de administrarlo y mitigarlo: El fondo cuenta con límites que impiden que el riesgo se concentre en forma excesiva en un emisor, tipo de instrumento o moneda, cuando no es deseado dado el objetivo de inversión del fondo:

- (1) Límite por emisor
 - (a) Reglamento interno : hasta 25%
 - (b) Comité de riesgo : hasta 10%
- (2) Límite por grupo económico
 - (a) Reglamento interno : hasta 45%
- (3) Límites de Renta Variable

LÍMITES RENTA VARIABLE (sobre total de activos)			
Instrumentos		Regl. Interno	Comité de Riesgo
Nacionales			
Acciones	máximo	30,00%	20,00%
Fondos Inversión	máximo	30,00%	20,00%
Fondos Mutuos	máximo	30,00%	20,00%
Extranjeras			
ADR's	máximo	30,00%	20,00%
Acciones Extranjeras	máximo	30,00%	20,00%
FI, FM y ETF	máximo	30,00%	20,00%
Renta Variable Total	máximo	30,00%	20,00%

(4) Límites de Renta Fija

LÍMITES RENTA FIJA (sobre total de activos)			
Instrumentos	Condición	Regl. Interno	C. Riesgo
Nacionales			
Renta Fija Local	máximo	100,00%	
Central y Tesorería	máximo	100,00%	30,00%
Bancos	máximo	100,00%	
Letras Hipotecarias	máximo	100,00%	
Bonos Securitizados	máximo	100,00%	
Facturas	máximo	20,00%	
No inscritos	máximo	15,00%	0,00%
Extranjeras			
Renta Fija Extranjera			
Bonos y Efectos de Comercio	máximo	75,00%	
Central y Tesorería Extranjera	máximo	75,00%	10,00%
Bancos	máximo	75,00%	
Nacionales y Extranjeros			
No inscritos	máximo	15,00%	0,00%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

1) Riesgo de Mercado (continuación)

b) Riesgo cambiario

- i) Definición: Se entiende como riesgo cambiario, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado representado por movimientos adversos o variaciones en los tipos de cambio.
- ii) Ratios: el fondo invierte principalmente en Chile, aunque en algunos momentos puede tener una exposición alta a otras monedas, las cuales pueden o no ser cubiertas con instrumentos derivados. Al 31 de marzo de 2011, mantenía un 48,7% invertido en monedas distintas del peso chileno, y un 13,2% en monedas extranjeras.

INVERSIONES POR MONEDAS (sobre Total de Activos)	
Monedas o unidades de Reajustes	%
Peso Chileno (CLP)	51,3%
Unidad de Fomento (UF)	35,5%
Dólar de los Estados Unidos (USD)	6,3%
Otras Monedas	6,9%
Total Monedas No peso chileno	48,7%

- iii) Metodologías utilizadas: este fondo cuenta con toda una gama de productos derivados para poder realizar las coberturas de monedas que considere necesario, Cabe señalar, que no es política de la Sociedad Administradora mantener al fondo un 100% cubierto, ya que la exposición a monedas extranjeras puede ser deseable por parte del portfolio manager del fondo, dependiendo de las circunstancias de mercado y las expectativas que tenga de la evolución de las monedas en el futuro.
- iv) Exposición al riesgo cambiario: la exposición a monedas, respecto del patrimonio del fondo, al 31 de marzo de 2011, es la siguiente:

Monedas o unidades de Reajustes	Activo	Pasivo	Exposición
Peso chileno (CLP)	55,2541%	-3,9901%	51,2640%
Unidad de Fomento (UF)	54,2943%	-18,7818%	35,5125%
Dólar de los Estados Unidos (USD)	32,7627%	-26,4778%	6,2849%
Peso mexicano (MXP)	0,0002%	0,0000%	0,0002%
Sol peruano (PEN)	1,2026%	0,0000%	1,2026%
Peso colombiano (COP)	7,4044%	-6,0625%	1,3419%
Real brasilero	2,0250%	0,0000%	2,0250%
Dólar canadiense (CAD)	2,3690%	0,0000%	2,3690%
TOTAL	155,3122%	-55,3122%	100,0000%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

1) Riesgo de Mercado (continuación)

c) Riesgo de tasa de interés

- i) Definición: Se entiende por riesgo de tasa de interés, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de interés.
- ii) Metodologías utilizadas: En la actualidad el fondo Compass Absolute Return, no contempla la mitigación de exposiciones a las tasas de interés.
- iii) Exposición al riesgo de tasas de interés: el 74,09% del total de activos está expuesto al riesgo de tasa de interés.

2) Riesgo de Crédito: Se entiende por riesgo de crédito, *la posibilidad de pérdida a la que se expone el Fondo, debido al incumplimiento del prestatario o la contraparte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas con el Fondo.*

- a) Política: El fondo en su Reglamento Interno contempla los instrumentos elegibles para ser adquiridos por el fondo, sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos, no obstante, no mantiene una política adicional de inversiones sobre estos instrumentos. Por otra parte, el Comité de Riesgo incorporó límites sobre el riesgo de crédito que puede asumir el fondo:
 - i) Operaciones con compromiso (Reglamento Interno): El fondo podrá realizar operaciones de venta con compromiso de compra y operaciones de compra con compromiso de venta con emisores nacionales o extranjeros. En el caso de los emisores nacionales, su clasificación de riesgo deberá ser igual o mejor que A y N-2, mientras que en el caso de emisores extranjeros su clasificación de riesgo deberá ser igual o mejor que la clasificación “grado de inversión” (*investment grade*) otorgada por una clasificadora de riesgo internacional.
 - ii) Operaciones sobre contratos de derivados (Reglamento Interno): Los contratos de forward y swap deberán celebrarse, tanto en Chile como en el extranjero, con entidades bancarias, financieras o intermediarias de valores, que cuenten con una clasificación de riesgo “grado de inversión” (*investment grade*) otorgada por una clasificadora de riesgo internacional.
 - iii) Límite por clasificación de riesgo (Comité de Riesgo): el fondo limitará el porcentaje de activos que podrá adquirir y mantener en la cartera de inversión del fondo cuando estos tengan una clasificación de riesgo inferior a:
 - (1) Instrumentos de renta fija de emisores nacionales: Limitación clasificación inferior a A.
 - (2) Instrumentos de renta fija de emisores internacionales: Limitación clasificación inferior a BB.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

1) Riesgo de Mercado (continuación)

2) Riesgo de Crédito (continuación)

- b) Límites y Ratio: Con el objeto de mitigar el riesgo de crédito, el fondo contempla límites de exposición dependiendo del mercado, fijándose un porcentaje máximo a invertir en instrumentos de una determinada clasificación crediticia.

LIMITES RATING RENTA FIJA (sobre total de cartera renta fija)				
Instrumentos		Absolute	Regl. Interno	C. Riego
Nacionales				
Renta Fija < A	máximo	6,1%		10,00%
Extranjeras				
Renta Fija < BB	máximo	19,9%		25,00%

- c) Metodologías utilizadas: Para medir el riesgo de crédito de los instrumentos de renta fija, se utiliza la clasificación más baja informada por clasificadores de reconocido prestigio, tanto nacionales como internacionales.
- d) Exposición al riesgo de crédito: El fondo mantenía al 31 de marzo un 81,7% invertido en instrumentos de renta fija. De dicho porcentaje, la distribución de las inversiones por riesgo de crédito es la siguiente:

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Clasificación de riesgo - Renta Fija		
Clasificación	% Renta Fija	% Invertido
Largo Plazo	82,6%	61,2%
AAA	8,2%	6,1%
AA+	2,2%	1,7%
AA	7,1%	5,2%
AA-	8,1%	6,0%
A+	9,0%	6,7%
A	7,0%	5,2%
A-	0,9%	0,7%
BBB+	3,1%	2,3%
BBB-	8,8%	6,5%
BB	4,2%	3,1%
BB-	5,7%	4,2%
B+	5,8%	4,3%
B	9,7%	7,2%
B-	2,7%	2,0%
Corto Plazo	17,4%	12,9%
N1+	11,0%	8,1%
N1	1,9%	1,4%
S/C	4,5%	3,3%
TOTAL	100,0%	74,1%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

3) **Riesgo de Liquidez:** Se entiende por riesgo de liquidez, a la incapacidad que puede enfrentar el fondo por cumplir en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con los aportantes, debido a la diferencia de tiempo que media entre los ingresos por venta y las disminuciones de capital del fondo.

- a) **Política:** El fondo tendrá como objetivo la formación de un portafolio de valores e instrumentos financieros emitidos en Chile y en el extranjero. Dentro de este portafolio, como política, a lo menos un 20% de los activos del Fondo serán activos líquidos, entendiéndose que tienen tal carácter, además de las cantidades que se mantenga en caja y bancos, las cuotas de fondos mutuos nacionales, acciones con presencia bursátil, operaciones con compromiso de compra o venta con plazo menor a 30 días, títulos de deuda de corto plazo y depósitos a plazo con vencimiento menor a un año, instrumentos emitidos por el Banco Central o Tesorería del Estado de Chile, acciones extranjeras con presencia bursátil, títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras representativos de acciones de sociedades o de corporaciones extranjeras y bonos emitidos por emisores extranjeros cuya clasificación de riesgo sea igual o mejor que “grado de inversión” (investment grade).

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

- b) **Límites:** El Reglamento Interno del fondo contempla un mínimo nivel liquidez para hacer frente a las disminuciones patrimoniales, este límite es de mínimo un 20% invertido en instrumentos considerados líquidos según detalle el reglamento interno en su política de liquidez.
- c) **Ratios**

LIMITES DE LIQUIDEZ			
Instrumentos		Absolute	Regl. Interno
Activos Líquidos (activos)	mínimo	20,42%	20,00%

- d) **Metodologías utilizadas:** El Reglamento Interno del fondo define los instrumentos y otros que se utilizaran para cumplir el límite de liquidez.

Exposición a riesgo de liquidez (inversiones no líquidas)

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Instrumento	Moneda	TIPO instrumento	Riesgo	Cantidad	Monto \$	% activos	Vencimiento	Duración
MRVE3 BZ	BRL	Acciones Extranjeras	n/a	12.500	47.905.532	0,1%		
PAK-W CN	CAD	Acciones Extranjeras	n/a	440.000	53.256.866	0,2%		
GRAMONC1 PE	PEN	Acciones Extranjeras	n/a	68.000	71.996.438	0,2%		
FFTL4 BZ	BRL	Acciones Extranjeras	n/a	20.000	93.350.930	0,3%		
PDGR3 BZ	BRL	Acciones Extranjeras	n/a	35.000	93.978.692	0,3%		
AGRO US	USD	Acciones Extranjeras	n/a	15.500	98.398.497	0,3%		
SLCE3 BZ	BRL	Acciones Extranjeras	n/a	15.000	99.974.518	0,3%		
CONCONC CB	COP	Acciones Extranjeras	n/a	295.674	116.586.309	0,4%		
BAP US	USD	Acciones Extranjeras	n/a	6.000	302.720.016	0,9%		
PAK CN	CAD	Acciones Extranjeras	n/a	880.000	470.095.091	1,4%		
EWZ US	USD	Fondos Internacionales	n/a	5.000	185.939.622	0,6%		
*SIMULT IM TRUS	CLP	Caja	n/a	17.037.459	17.070.334	0,1%	25-04-11	0,1
*SIMUL EUROAM	CLP	Caja	n/a	150.000.000	150.348.346	0,5%	25-04-11	0,1
*SIMUL EUROAM	CLP	Caja	n/a	150.000.000	150.375.982	0,5%	25-04-11	0,1
*SIMUL EUROAM	CLP	Caja	n/a	154.070.000	154.437.561	0,5%	21-04-11	0,1
ONHER-170511	CLP	Depósitos Nacionales	N1	192.517.488	198.599.871	0,6%	17-05-11	0,1
SNCGED110811	CLP	Depósitos Nacionales	N1+	218.769.817	225.207.583	0,7%	11-08-11	0,4
*SIMULT IM TRUS	CLP	Caja	n/a	374.194.120	375.763.539	1,1%	02-05-11	0,1
*SIMUL EUROAM	CLP	Caja	n/a	466.397.107	469.467.596	1,4%	07-04-11	0,0
EST4170107	UF	Letras Hipotecarias	AAA	474	10.637.134	0,0%	01-01-27	7,1
BRPLY-D	CLP	Bonos Nacionales	A+	50.000.000	49.230.800	0,2%	15-03-14	2,7
EST1150103	UF	Letras Hipotecarias	AAA	2.652	63.235.892	0,2%	02-01-33	9,0
RPLHOE0104	UF	Letras Hipotecarias	A	2.841	64.767.122	0,2%	01-01-24	5,8
RPLG5E0107	UF	Letras Hipotecarias	A	3.679	82.214.350	0,3%	01-01-27	7,0
RPLG5E0106	UF	Letras Hipotecarias	A	3.955	89.098.641	0,3%	01-01-26	6,6
BCOLB-G	UF	Bonos Nacionales	A	4.000	89.279.188	0,3%	10-12-13	2,6
RPLHOE0106	UF	Letras Hipotecarias	A	4.572	105.446.464	0,3%	01-01-26	6,6
BSTD-W1007	UF	Bonos Nacionales	AAA	5.000	113.748.719	0,3%	01-10-17	5,7
BCHUA0609	UF	Bonos Nacionales	AAA	6.000	125.287.823	0,4%	01-06-14	3,1
BCTCH-N	UF	Bonos Nacionales	AA	7.000	155.551.915	0,5%	01-04-14	2,8
BSTDF60909	UF	Bonos Nacionales	AAA	8.000	175.382.746	0,5%	01-09-14	3,3
BFLIN-E	CLP	Bonos Nacionales	n/a	210.000.000	208.097.400	0,6%	15-08-15	3,6
BBBV20506	UF	Bonos Nacionales	AAA	10.000	209.678.326	0,6%	01-05-16	4,8
BTMOV-A	CLP	Bonos Nacionales	AA	220.000.000	212.130.380	0,6%	15-07-14	3,0
BCORAE0710	UF	Bonos Nacionales	AA-	10.000	212.800.916	0,6%	01-07-16	4,9
BITA-H0910	UF	Bonos Nacionales	AA-	10.000	214.360.377	0,7%	01-09-15	4,2
BEKOP-A	UF	Bonos Nacionales	AA-	10.000	214.646.289	0,7%	15-08-17	4,3
BSTDFD0810	UF	Bonos Nacionales	AAA	10.000	214.875.882	0,7%	01-08-15	4,1
BSOQU-I	UF	Bonos Nacionales	AA-	10.000	219.209.659	0,7%	01-04-14	2,9
BCAPS-E	UF	Bonos Nacionales	A+	10.000	219.515.639	0,7%	15-05-13	2,1
UINT-A1105	UF	Bonos Nacionales	A	10.000	226.333.722	0,7%	01-11-15	2,3
BWATT-D	UF	Bonos Nacionales	A	13.500	300.716.584	0,9%	01-06-15	2,1
BRPLC-A	CLP	Bonos Nacionales	A+	300.000.000	302.036.100	0,9%	10-01-12	0,8
BAGUA-G	UF	Bonos Nacionales	AA+	15.000	328.518.975	1,0%	01-04-14	2,9
BSALF-A	UF	Bonos Nacionales	BBB	15.000	333.140.391	1,0%	31-05-13	2,1
BFALA-H	UF	Bonos Nacionales	AA	16.000	348.997.455	1,1%	01-04-15	2,6
BCAJA-C	CLP	Bonos Nacionales	A+	360.000.000	354.972.600	1,1%	14-03-13	1,9
BRPLY-F	UF	Bonos Nacionales	A+	18.000	400.376.717	1,2%	10-06-16	3,2
BCHIS-P14A	CLP	Bonos Nacionales	AA	420.000.000	422.305.380	1,3%	01-05-19	4,2
BSALF-C	UF	Bonos Nacionales	BBB	20.000	435.781.160	1,3%	01-09-14	3,2
BESTJ10708	UF	Bonos Nacionales	AAA	20.000	437.876.841	1,3%	01-07-13	2,2
BSOND-A	UF	Bonos Nacionales	AA-	20.000	439.919.439	1,3%	01-12-14	3,4
BBCPE-A	UF	Bonos Nacionales	A-	20.000	439.931.523	1,3%	29-10-14	3,4
BNTRA-E	UF	Bonos Nacionales	A+	20.000	441.665.120	1,3%	01-08-14	3,2
BDSU-A	UF	Bonos Nacionales	BBB+	20.000	443.616.658	1,4%	10-11-15	4,2
BCGVI-A	UF	Bonos Nacionales	A	26.571	571.919.196	1,7%	15-03-17	3,3
FAL44V0110	UF	Letras Hipotecarias	AA-	26.165	587.181.007	1,8%	01-01-30	8,2
BBBVH20807	UF	Bonos Nacionales	AAA	30.000	644.189.390	2,0%	09-02-15	3,7
AXTEL 9 2019	USD	Bonos Internacionales	BB-	100.000	46.195.971	0,1%	22-09-19	6,0
AES 9.5 12/2020	USD	Bonos Internacionales	B	200.000	106.241.677	0,3%	12-11-20	6,4
URBIMM 9.5 2020	USD	Bonos Internacionales	BB-	300.000	163.575.770	0,5%	21-01-20	6,3
BUENOS10.875 21	USD	Bonos Internacionales	B	500.000	228.111.585	0,7%	26-01-21	6,1
SCRIBES 7/8 20	USD	Bonos Internacionales	BB-	500.000	232.333.331	0,7%	07-04-20	6,1
BRMLBZ8.5 2049	USD	Bonos Internacionales	BB-	500.000	254.288.030	0,8%	21-01-16	3,9
URBIMM 8.5 2016	USD	Bonos Internacionales	BB-	500.000	259.088.198	0,8%	19-04-16	4,1
NCBJAMFLT 13 N1	USD	Bonos Internacionales	BB	600.000	259.177.793	0,8%	15-06-13	2,2
GRPACP 9 2021	USD	Bonos Internacionales	BB-	750.000	359.684.899	1,1%	30-05-21	7,1
GVOBR10.5 01/18	USD	Bonos Internacionales	B	750.000	382.833.827	1,2%	28-01-18	0,0
ALESTR 11 3/4	USD	Bonos Internacionales	B+	700.000	396.896.322	1,2%	11-08-14	2,9
CEMEX 9.5 2016	USD	Bonos Internacionales	B+	750.000	397.167.683	1,2%	14-12-16	4,4
CEMEX 9.25 2020	USD	Bonos Internacionales	B+	1.062.000	545.437.771	1,7%	12-05-20	6,1
DESCA9.75 2017	USD	Bonos Internacionales	BB	1.000.000	546.304.715	1,7%	17-10-17	4,9
BUEAIR 12.5 15	USD	Bonos Internacionales	B	1.000.000	559.536.479	1,7%	06-04-15	3,2
PETMEX 9.5 2014	USD	Bonos Internacionales	BB	1.150.000	616.763.360	1,9%	19-08-14	3,0
TAM 9.5 29/1/20	USD	Bonos Internacionales	B+	1.500.000	805.572.710	2,5%	29-01-20	6,2
IFHBH 8.625 19	USD	Bonos Internacionales	BB-	1.800.000	969.764.786	3,0%	30-06-19	6,0
					Total	64,1%		

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

- 4) **Riesgo Operacional:** Se entiende por riesgo operacional a la exposición de potenciales pérdidas debido a las diversas actividades que realizan personas que participan en el negocio de la administración del Fondo, y que pueden afectar el rendimiento del Fondo.
- a) Riesgo de adquisición y enajenación de instrumentos financieros:
- i) El fondo puede verse enfrentado al incumplimiento de límites de inversión por causas que no sean imputables directamente a la administradora, esto por fluctuaciones en los precios de mercado o por variaciones en el total de activos.
 - ii) La posibilidad de compra de valores no inscritos o sofisticados en su operatoria, que no presenten un mercado formal donde encontrar información pública de estadísticas, puede dificultar la labor del área de backoffice para su valorización y contabilización.
 - iii) Forma de administrarlo y mitigarlo:
 - (1) Distribución actualizada de reglamento interno que detalla los límites de inversión aplicables al Fondo;
 - (2) Control diario de límites de inversión y monitoreo de eventuales excesos de inversión, con el objeto de no realizar nuevas compras de instrumentos;
 - (3) Comunicación anticipada del portfolio manager con área de backoffice respecto a la compra de valores no inscritos, forma de valorización y contabilización.
- b) Riesgo de reorientar estrategias de inversión:
- i) Las estrategias de inversión son directrices definidas por el portfolio manager para un período determinado, y que se basa en información que aportan los comités de inversión. El riesgo radica en que el fondo pueda verse afectado ante la reorientación forzada de estrategias definidas.
 - ii) Forma de administrarlo y mitigarlo: En forma periódica se celebran comités de inversión donde se discuten aspectos globales y se analiza la situación económica de países, perspectivas del país y análisis de empresas. El portfolio recoge esta información y las recomendaciones del área de Estudio de Compass, y define la estrategia de inversión en que se moverá el fondo.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 6 - Efectivo y Efectivo Equivalente

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

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo en bancos	763.182	793.504	5.918.195
Total	763.182	793.504	5.918.195

Apertura por moneda

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo en bancos			
\$	603.222	436.309	201.399
US\$	-	357.143	5.716.796
BRL	31.407	-	-
CAD	128.498	-	-
MXN	55	52	-
Total	763.182	793.504	5.918.195

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente con el Estado de Flujo de Efectivo:

Conciliación del Efectivo y Efectivo Equivalente	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	763.182	793.504	5.918.195
Saldo efectivo y efectivo equivalente - estado de flujo de efectivo	763.182	793.504	5.918.195

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados

a) Activos y pasivos

	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados			
Títulos de renta variable			
- Acciones de sociedades anónimas abiertas	4.441.872	3.896.886	719.025
- Cuotas de fondos mutuos	1.100.125	-	3.600.364
- Otros títulos de renta variable	15.850	176.681	496.097
Títulos de deuda			
- Depósito a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	3.569.879	9.021.192	11.110.927
- Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	-	-	4.973.607
- Bonos registrados	19.741.150	16.131.681	4.441.755
- Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-	2.419.941
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	28.868.876	29.226.440	27.761.716

b) Efectos en resultados

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

	M\$
- Resultados realizados	-
- Resultados no realizados	509.575
Total ganancias	509.575
 Total ganancias netas	 509.575

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados (continuación)

c) Composición de la cartera

Instrumento	31-03-2011				31-12-2010			
	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Títulos de Renta Variable								
Acciones de sociedades anónimas abiertas	1.022.901	3.418.971	4.441.872	13,5403	466.050	3.430.836	3.896.886	12,6515
Cuotas de fondos mutuos	1.100.125	-	1.100.125	3,3535	-	-	-	-
Subtotal	2.123.026	3.418.971	5.541.997	16,8938	466.050	3.430.836	3.896.886	12,6515
Títulos de Deuda								
Depósito a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	3.569.879	-	3.569.879	10,8822	9.021.192	-	9.021.192	29,2878
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos registrados	10.727.752	9.013.398	19.741.150	60,1776	11.311.179	4.820.502	16.131.681	52,3725
Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	14.297.631	9.013.398	23.311.029	71,0598	20.332.371	4.820.502	25.152.873	81,6603
Otras Inversiones								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	15.850	-	15.850	0,0483	176.681	-	176.681	0,5736
Primas por opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	15.850	-	15.850	0,0483	176.681	-	176.681	0,5736
Total	16.436.507	12.432.369	28.868.876	88,0019	20.975.102	8.251.338	29.226.440	94,8854

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 7 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados (continuación)

c) Composición de la cartera, continuación:

El Fondo no ha vendido ni vuelto a comprometer ninguna garantía durante el período

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

	31-03-2011	31-12-2010
	M\$	M\$
Saldo de Inicio al 1 de enero de 2010	29.226.440	27.761.717
Intereses y reajustes de instrumentos de deuda	278.601	(80.038)
Diferencias de cambio de instrumentos de deuda	(583.552)	(49.554)
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	284.546	222.778
Adiciones	43.412.650	979.842.887
Ventas	(42.267.753)	(968.436.994)
Otros movimientos	(1.482.056)	(10.034.356)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	28.868.876	29.226.440
Menos: Porción no corriente	-	-
Porción corriente	28.868.876	29.226.440

Nota 8 - Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Otros Resultados Integrales

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 el Fondo no mantiene activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales

Nota 9 - Activos Financieros a Costo Amortizado

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 el Fondo no presenta activos financieros a Costo Amortizado

Nota 10 - Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 el Fondo no mantiene inversiones valorizadas por el método de la participación

Nota 11 - Propiedades de Inversión

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 el Fondo no mantiene propiedades de inversión

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 12 - Cuentas y Documentos por Cobrar y por Pagar por Operaciones

a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones:

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Deudores varios	1.649.254	781.873	-
Operaciones por simultaneas	1.522.656	-	-
Intereses por cobrar	854	-	-
Total	3.172.764	781.873	-

*Los deudores varios al 31.03.2011 corresponden a ventas nacionales efectuadas los días 29 y 30 de marzo y que a la fecha de cierre se encuentran pendientes de cobro. Al cierre del periodo, en el rubro, no se presentan efectos de pérdidas reconocidas por deterioros

b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones:

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Venta corta	995.133	1.332.335	278.135
Cuentas por pagar auditoria	2.619	411	2.739
Acreedores varios	1.585.857	-	-
Total	2.583.609	1.332.746	280.874

*Los acreedores varios al 31.03.2011 corresponden a operaciones con ADRS efectuadas los días 29, 30 y de marzo 2011.

Nota 13 - Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados

	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:			
Derivados	104.537	-	211.481
Total ganancias/(pérdidas) netas	104.537	-	211.481

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 14 - Préstamos

El detalle o composición de este rubro es el siguiente:

- a) Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses

Préstamos que devengan intereses	Saldo al 31-03-2011		Saldo al 31-12-2010		Saldo al 01-01-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos bancarios	2.500.610	-	169.274	-	50	-
Total	2.500.610	-	169.274	-	50	-

- b) Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos

Préstamos bancarios corriente al 31.03.2011

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corriente				Total corriente al 31.12.2010
							Vencimiento				
							Indeterminado	hasta 1 mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
USA	Banco JP Morgan	\$	Al vencimiento	1,8896	1,87347	Sin garantía	-	2.497.736	-	-	-
Argentina	Banco JP Morgan	\$	Al vencimiento	1,8896	1,87347	Sin garantía	-	7	-	-	-
Colombia	Banco JP Morgan	\$	Al vencimiento	1,8896	1,87347	Sin garantía	-	2.867	-	-	-
Total							-	2.500.610	-	-	-

Préstamos bancarios corriente al 31.12.2010

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corriente				Total corriente al 31.12.2010
							Vencimiento				
							Indeterminado	hasta 1 mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
Brasil	Banco JP Morgan	\$	Al vencimiento	2,2841	2,,2606	Sin garantía	-	169.274	-	-	169.274
Total							-	169.274	-	-	169.274

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 15 – Remuneraciones sociedad administradora

	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Cuentas por pagar con sociedad administradora	100.168	272.211	475.123
Total	100.168	272.211	475.123

*El saldo de la cuenta corresponde a la comisión de administración devengada por el Fondo durante el mes de marzo 2011.

Nota 16 - Otros Documentos y Cuentas por Cobrar y por Pagar

i) Otros documentos y cuentas por cobrar:

No existen otros documentos y cuentas por cobrar al cierre del ejercicio.

ii) Otros documentos y cuentas por pagar:

Composición del saldo:

	31-03-2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Dividendos por pagar	-	-	284.862
Total	-	-	284.862

Nota 17 - Otros Activos y Otros Pasivos

i) Otros activos

El Fondo no mantiene otros activos

ii) Otros pasivos

El Fondo no mantiene otros pasivos

Nota 18 – Ingresos Anticipados

El Fondo no mantiene ingresos anticipados

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 19- Intereses y Reajustes

	31-03-2011 M\$	31-03-2010 M\$
Títulos de deuda a valor razonable con efecto en resultado		
- Intereses percibidos por Renta Fija	202.011	187.665
- Intereses devengados Títulos de Renta Fija	68.908	-
- Intereses devengado Otras Inversiones	7.682	-
Total	278.601	187.665

Nota 20 -Instrumentos Financieros Derivados Afectos a Contabilidad de Cobertura

El Fondo adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

Nota 21 - Cuotas Emitidas

Las cuotas emitidas del Fondo ascienden a 12.000.000 de cuotas al 31 de marzo de 2011, con un valor de 26.465,9924 por cuota (26.075,2191 al 31.12.2010)

a) Al 31 de marzo de 2011:

El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
31.03.2011	-	1.039.670	1.039.670	1.039.670

Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo 01.01.2011	-	1.113.225	1.113.225	1.113.225
Emisiones del período	-	34.229	34.229	34.229
Transferencias	-	71.796	71.796	71.796
Disminuciones	-	107.784	107.784	107.784
Saldo al 31.03.2011	-	1.039.670	1.039.670	1.039.670

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 21 - Cuotas Emitidas (continuación)

a) Al 31 de diciembre de 2010:

El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
31.12.2010	-	1.113.225	1.113.225	1.113.225

Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio	-	1.292.877	1.292.877	1.292.877
Emisiones del período	-	553.980	553.980	553.980
Transferencias	-	303.268	303.268	303.268
Disminuciones	-	733.632	733.632	733.632
Saldo al cierre	-	1.113.225	1.113.225	1.113.225

Nota 22 - Reparto de Beneficios a los Aportantes

El Fondo no distribuyó beneficios a los aportantes en el primer trimestre del año

Nota 23 - Rentabilidad del Fondo

Tipo rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	1,4986%	3,2640%	12,3007%
Real	0,2271%	-0,0995%	7,4200%

La rentabilidad de los últimos 12 meses y últimos 24 meses corresponden a períodos móviles.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 24 - Inversión Acumulada en Acciones o en Cuotas de Fondos de Inversión

Nombre emisor	Nemotécnico del instrumento	Monto total invertido	% Total inversión del emisor	Small Cap. Latam monto inversión	% Inversión del emisor	Absolute Return monto inversión	% Inversión del emisor	Small Cap Chile monto inversión	% Inversión del emisor
		M\$		M\$		M\$		M\$	
BESALCO	BESALCO	16.485.828	3,1680%	220.037	0,0423	107.300	0,0206	16.158.491	3,1051

Nota 25 - Excesos de Inversión

Al 31 de marzo de 2011, el Fondo no mantiene excesos de inversión a informar.

Nota 26 - Gravámenes y Prohibiciones

Activo comprometido	Monto comprometido de la garantía	% del activo total del fondo	Indicar tipo de prohibición o gravamen	Nombre del beneficiario
	M\$			
DSCOO031111	360.000	1,7744	Garantía	Deutsche Securities C. de Bolsa Ltda.
DUCHI010611	431.565	2,1271	Garantía	Deutsche Securities C. de Bolsa Ltda.
DUSEC040811	431.565	2,1271	Garantía	Deutsche Securities C. de Bolsa Ltda.
DUSTD010811	32.367	0,1595	Garantía	Deutsche Securities C. de Bolsa Ltda.
Total	1.255.497	6,1881		

El límite establecido en el Reglamento Interno del fondo es 49% calculado sobre el Activo del fondo.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 27 - Custodia de Valores

Al 31 de marzo de 2011, los activos financieros del fondo permanecen en custodia externa según el siguiente detalle:

Entidades	Custodia Nacional			Custodia Extranjera		
	Monto Custodiado M\$	% sobre total de inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado M\$	% sobre total de inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	15.165.159	92,3542%	46,2284%	12.432.372	100,0000%	37,8980%
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	1.255.498	7,6458%	3,8272%	-	-	-
Total cartera de inversiones en custodia	16.420.657	100%	50.0556%	12.432.372	100,0000%	37,8980%

Nota 28- Partes Relacionadas

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras u operacionales, o si se encuentran comprendidas por el artículo 100 de la Ley de Mercado de Valores.

a) Remuneración por administración

El fondo es administrado por Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos, una sociedad administradora de fondos constituida en Chile. La sociedad administradora recibe a cambio una comisión fija de un 1,19 % anual (IVA Incluido) sobre el patrimonio diario del Fondo, calculado en la forma señalada en los artículos 27 y 28 D.S. N° 864 de 1990.

Adicionalmente a la Comisión Fija, la administradora tendrá derecho a una Comisión Variable Anual, la que se determinará en función de la variación del Valor Cuota, según se define en el artículo 22° del Reglamento Interno del Fondo.

El total de remuneración por administración del periodo ascendió a M\$155.676

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 28- Partes Relacionadas (continuación)

b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma y otros

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

Por el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2011:

Tenedor	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio	%	
	%				M\$	%	
Sociedad administradora	0,7362	8.196	26.137	25.129	9.204	243.593	0,8853
Personas relacionadas	0,0977	1.088	-	1.088	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-	-

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010:

Tenedor	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio	%	
	%				M\$	%	
Sociedad administradora	-	-	20.266	12.070	8.196	213.712	0,7362
Personas relacionadas	-	-	47.799	46.711	1.088	28.370	0,0977
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-	-

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 29 - Garantía constituida por la Sociedad Administradora en beneficio del fondo

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde – Hasta)
Póliza de seguro	Cia. de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Banco Security	15.380	10.01.11 - 10.01.12

Nota 30- Costos de transacción

Tipo de gasto	Monto acumulado 31.03.2011	Monto acumulado 31.12.2010	Monto acumulado 31.03.2010
	M\$	M\$	M\$
Comisiones de corretaje	25.878	306.011	66.313
Prima Venta Corta	18.535	12.860	1.119
Otros	19.472	-	-
Total	63.885	318.871	67.432

Nota 31 – Otros gastos de operación

Tipo de gasto	Monto acumulado 31.03.2011	Monto acumulado 31.12.2010	Monto acumulado 31.03.2010
	M\$	M\$	M\$
Registro de aportantes	1.136	499	-
Auditoria	2.996	8.647	801
Clasificadora de riesgo	-	1.427	-
Gasto Publicaciones	702	-	-
Gastos Legales y Notariales	440	-	-
Total	5.274	10.573	801
% sobre el activo del fondo	0,0161%	0,0343%	0,0022%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 32 - Información Estadística

Al 31 de Marzo de 2011:

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	26.231,3136	26.231,3136	28.221.195	20
Febrero	26.390,0144	26.390,0144	28.067.839	23
Marzo	26.465,9924	26.465,9924	27.515.898	25

Al 31 de Diciembre de 2010:

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota \$	Patrimonio M\$	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

Nota 33 - Sanciones

Durante el ejercicio finalizado al 31.03.2011, la sociedad administradora, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 34 - Información por Segmentos

- Segmentos operativos

Para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011:

	Acciones	Bonos	Forward	DPF	Obligaciones Venta corta	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado en venta de instrumentos financieros	(107.691)	57.605	(74.925)	37.815	198.676	9.425	120.905
Ingresos por dividendos	846	-	-	-	-	-	846
Ganancias de capital	-	-	-	278.601	-	-	278.601
Costos de transacciones	(28.357)	(28.713)	(23)	(5.192)	-	(1.600)	(63.885)
Total ingresos netos por segmento	135.202	28.892	(74.948)	311.224	198.676	7.825	336.467
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	4.441.872	19.741.150	15.850	3.569.879	-	1.100.125	28.868.876
Total activos por segmento	4.441.872	19.741.150	15.850	3.569.879	-	1.100.125	28.868.876
Total pasivos por segmento	-	-	(104.538)	-	(995.133)	-	(1.099.671)

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:

	Acciones	Bonos	Forward	DPF	Obligaciones Venta corta	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado en venta de instrumentos financieros	734.032	375.737	518.420	128.722	65.600	81.762	1.904.273
Ingresos por dividendos	47.214	-	-	-	-	-	47.214
Ganancias de capital	-	-	-	948.120	-	-	948.120
Costos de transacciones	(122.914)	(62.917)	(86.810)	(21.555)	(10.985)	(13.690)	(318.871)
Total ingresos netos por segmento	658.332	312.820	431.610	1.055.287	54.615	68.072	2.580.736
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	3.896.886	16.131.681	176.681	9.021.192	-	-	29.226.440
Total activos por segmento	3.896.886	16.131.681	176.681	9.021.192	-	-	29.226.440
Total pasivos por segmento	-	-	-	-	(1.332.335)	-	(1.332.335)

Para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010:

	Acciones	Bonos	Forward	DPF	Obligaciones Venta corta	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Resultado en venta de instrumentos financieros	127.189	18.484	(230.171)	20.227	10.960	2.200	(51.111)
Ingresos por dividendos	1.462	-	-	-	-	-	1.462
Ganancias de capital	-	-	-	187.665	-	-	187.665
Costos de transacciones	(20.958)	(3.046)	(37.927)	(3.333)	(1.806)	(362)	(67.432)
Total ingresos netos por segmento	107.693	15.438	(268.098)	204.559	9.154	1.838	70.584

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 34 - Información por Segmentos (continuación)

c) Conciliación segmentos operativos

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

	31.03.2011	31.12.2010	31-03-2010
	M\$	M\$	M\$
Total de ingresos por segmento	336.467	2.580.736	70.584
Comisión administración	(155.676)	(633.463)	(101.038)
Ajustes a partir de los últimos precios de mercado transados respecto de precios de compra/venta de mercado	266.167	(569.541)	84.241
Gastos financieros	(19.709)	(34.802)	(1.439)
Otros gastos de operación	(5.274)	(10.573)	(801)
Remuneración comité de vigilancia	(2.905)	-	-
Honorarios por custodia y administración	(6.123)	(23.816)	(4.763)
Resultados operacionales	412.947	1.308.541	46.784

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

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Activos por segmento para segmentos reportables	28.868.876	29.226.440
Efectivo y efectivo equivalente	763.182	793.504
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	3.172.764	781.873
Total activos	32.804.822	30.801.817

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

	31.03.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Pasivos por segmento para segmentos reportables	(1.099.671)	(1.332.335)
Patrimonio	(27.515.898)	(28.288.772)
Préstamos	(2.500.610)	(169.274)
Remuneraciones sociedad administradora	(100.168)	(272.211)
Otros documentos y cuentas por pagar	-	(738.814)
Acreedores varios	(1.585.857)	-
Otros pasivos de corto plazo	(2.618)	(411)
Total pasivos	(32.804.822)	(30.801.817)

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 35 - Hechos Posteriores

Con fecha 28 de abril de 2011, en sesión ordinaria de accionistas se acordó la renovación del directorio de la sociedad debido a las renunciaciones de directores ocurridas durante el año 2010 acordando, en consecuencia, designar como nuevos miembros del mismo a las siguientes personas:

- a) Jaime de la Barra Jara;
- b) Andrés Sáenz Mac Manus;
- c) Matías Rodríguez Arnal;
- d) Daniel Navajas Passalacqua; y
- e) Rodrigo Barros Camacho.

En Sesión Extraordinaria de Directorio con fecha 29 de abril de 2011, los señores Jaime de la Barra Matías Rodríguez Arnal, Daniel Navajas Passalacqua, Rodrigo Barros Camacho, y Andrés Sáenz Mac Manus aceptan expresamente su designación como directores de la sociedad, que fuera acordada en la Decimo Quinta Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 28 de abril de 2011. con lo que se tuvo por constituido el Directorio. En misma sesión se acordó designar como Presidente del Directorio a Don Jaime de la Barra Jara, que lo será también de las Juntas Generales de la Sociedad y de las Asambleas de los Fondos que ésta administre.

A su vez, se acordó designar como Vicepresidente del Directorio a Don Andrés Sáenz Mac Manus, quien subrogará al Presidente en su ausencia, circunstancia que no será necesario acreditar ante terceros y que se presumirá por el solo hecho de invocarse.

Con fecha 28 de abril de 2011, se realizó Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo donde se acuerda la elección de los miembros del comité de vigilancia para el ejercicio del año 2011, acordándose una remuneración de 10 Unidades de Fomento brutos con un tope máximo de 6 sesiones al año.

- Carlos O'Rian Herrera;
- César Muñoz Valdés y
- Lorenzo Larach Marimon.

Se acuerda la designación de Deloitte Auditores y Consultores Limitada como auditores del Fondo para el periodo 2011 con un presupuesto de 250 Unidades de Fomento.

Se acuerda distribuir a los aportantes del Fondo un dividendo de \$505.859.390, que corresponde a un 30% del monto susceptible de ser distribuir como dividendo de acuerdo con el balance aprobado en la Asamblea, y el cual le corresponderá a cada cuota el monto que resulte de dividir la cantidad antes indicada por el número de cuotas suscritas y pagadas al quinto día hábil anterior a su solución. El dividendo se pagará al contado y en dinero en efectivo a contar del día 24 de mayo de 2011 en las oficinas de la sociedad Administradora ubicadas en Avenida Rosario Norte N°555, Piso 14, comuna de las Condes.

Con fecha 28 de abril de 2011, se realizó Asamblea Extraordinaria de Aportantes del fondo en donde se acuerda por unanimidad la aprobación del nuevo texto de los artículos 9°, 13° y 46° del Reglamento Interno del Fondo, referido a (i) la política de inversión de los recursos del Fondo, (ii) las disminuciones de capital y el derecho a retiro de los Aportantes, como asimismo de todos los cambios que producto de dichas modificaciones deban introducirse a los demás antecedentes del Fondo.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

Nota 35 - Hechos Posteriores (continuación)

Se acuerda por unanimidad la proposición de disminución de capital en los términos del artículo 46° del Reglamento Interno del Fondo, en donde se señala que el Fondo tiene como política que anualmente se celebre, a continuación de la Asamblea Ordinaria de Aportantes, una Asamblea Extraordinaria de Aportantes, en la cual se propondrá una disminución de capital de hasta un 100% de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo, a fin de restituir a los Aportantes que opten por concurrir a la devolución de capital, durante la vigencia del Fondo, la proporción que les corresponda en la citada disminución de capital, en la forma, condiciones y plazos que en dicho artículo se indica.

Se acuerda por unanimidad la proposición de disminución de capital en los términos propuestos por la Sociedad Administradora (100% de las cuotas emitidas con derecho a voto).

Entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

ANEXO 1

ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

Descripción	Monto invertido		% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional	Extranjero	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	1.022.901	3.418.971	13,5403
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.100.125	-	3,3535
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	3.569.879	-	10,8822
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-
Otros títulos de deuda	10.727.752	9.013.398	60,1776
Acciones no registradas	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	-	-	-
Bienes raíces	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias	-	-	-
Otras inversiones	15.850	-	0,0483
Total	16.436.507	12.432.369	88,0019

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

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO	del 01/01/2011 al 31/03/2011	del 01/01/2010 al 31/03/2010
Descripción	Actual	Anterior
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	304.290	138.016
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	(107.691)	127.189
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	2.457	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	-	11.619
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	-	1.462
Enajenación de títulos de deuda	95.421	551.465
Intereses percibidos en títulos de deuda	202.011	187.666
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	(74.925)	(230.174)
Otras inversiones y operaciones	187.017	10.958
PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	(403.304)	-
Valorización de acciones de sociedades anónimas	(255.896)	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	(137.176)	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	(10.232)	-
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	912.879	-
Valorización de acciones de sociedades anónimas	136.202	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	537.148	-
Intereses devengados de títulos de deuda	239.529	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
GASTOS DEL EJERCICIO	(234.101)	(175.473)
Gastos financieros	(19.709)	(1.439)
Comisión de la sociedad administradora	(155.676)	(101.038)
Remuneración del comité de vigilancia	(2.905)	-
Gastos operacionales de cargo del fondo	(55.811)	(72.996)
Otros gastos	-	-
Diferencias de cambio	(166.817)	84.241
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	412.947	46.784

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

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2011

C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS		
Descripción	del 01/01/2011 al 31/03/2011	del 01/01/2010 al 31/03/2010
	Actual	Anterior
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES		
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	(499.932)	(37.457)
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	304.290	138.016
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(403.304)	-
Gastos del ejercicio (menos)	(234.101)	(175.473)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	(166.817)	(84.241)
DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)		
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES		
	1.653.506	1.972.397
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	1.700.406	1.972.397
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	1.494.255	1.223.047
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	219.074	748.750
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(12.923)	-
Dividendos definitivos declarados (menos)	-	-
Pérdida devengada acumulada (menos)	(46.900)	-
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(59.823)	-
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	12.923	-
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	1.153.574	1.934.940

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