



COMPASS GROUP

Estados Financieros

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

*Santiago, Chile
31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010*

Estados Financieros

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

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	5
Notas a los Estados Financieros	6

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

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero 2010

ACTIVOS	Notas	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Activo Corriente				
Efectivo y efectivo equivalente	(6)	374.791	793.504	5.918.195
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(7)	15.534.561	29.226.440	27.761.716
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(12a)	1.627.632	781.873	-
Total activo corriente		<u>17.536.984</u>	<u>30.801.817</u>	<u>33.679.911</u>
Total Activos		<u>17.536.984</u>	<u>30.801.817</u>	<u>33.679.911</u>
 PASIVOS				
Pasivo corriente				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(13)	-	-	211.481
Préstamos	(14)	1.009.625	169.274	50
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(12b)	530.030	1.332.746	280.874
Remuneraciones sociedad administradora	(15)	15.855	272.211	475.123
Otros documentos y cuentas por pagar	(16)	-	188.647	284.862
Total pasivo corriente		<u>1.555.510</u>	<u>1.962.878</u>	<u>1.252.390</u>
 Patrimonio neto				
Aportes		14.559.951	26.611.441	30.451.460
Otras reservas		-	(780.983)	-
Resultados acumulados		1.910.287	1.888.587	2.260.923
Resultado del ejercicio		(488.764)	1.308.541	-
Dividendos provisorios		-	(188.647)	(284.862)
Total patrimonio neto		<u>15.981.474</u>	<u>28.838.939</u>	<u>32.427.521</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>17.536.984</u>	<u>30.801.817</u>	<u>33.679.911</u>

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

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

	Notas	Por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de	
		<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
Ingresos/ (pérdidas) de la operación			
Intereses y reajustes	(19)	1.012.796	948.120
Ingresos por dividendos		74.095	47.214
Diferencia de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		(1.743)	854
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		(231.816)	(570.395)
Resultado en venta de instrumentos financieros		(791.597)	1.904.273
Otros		-	-
Total ingresos (pérdidas) netos de la operación		<u>61.735</u>	<u>2.330.066</u>
Gastos			
Remuneración del comité de vigilancia		(5.874)	-
Comisión de administración	(27)	(271.823)	(633.463)
Honorarios por custodia y administración		(18.169)	(23.816)
Costos de transacción	(29)	(181.810)	(318.871)
Otros gastos de operación	(30)	(14.089)	(10.573)
Total gastos de operación		<u>(491.765)</u>	<u>(986.723)</u>
Utilidad (pérdida) de la operación		(430.030)	1.343.343
Gastos financieros		<u>(58.734)</u>	<u>(34.802)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto		(488.764)	1.308.541
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior		-	-
Resultado del ejercicio		<u>(488.764)</u>	<u>1.308.541</u>
Total resultado integral		<u>(488.764)</u>	<u>1.308.541</u>

Las notas adjuntas números 1 al 34 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 2011 y 2010

	Aportes M\$	Otras reservas					Resultados acumulados M\$	Resultado del Ejercicio M\$	Dividendos Provisorios M\$	Total M\$
		Cobertura de flujo de caja M\$	Conversión M\$	Inversiones valorizadas por el método de la participación M\$	Otras M\$	Total M\$				
Saldo inicial periodo actual 01.01.2011	26.611.441	-	-	-	(780.983)	(780.983)	3.197.128	-	(188.647)	28.838.939
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	26.611.441	-	-	-	(780.983)	(780.983)	3.197.128	-	(188.647)	28.838.939
Aportes	5.383.542	-	-	-	-	-	-	-	-	5.383.542
Repartos de patrimonio	(17.435.032)	-	-	-	-	-	-	-	-	(17.435.032)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	(505.858)	-	188.647	(317.211)
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(488.764)	-	(488.764)
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	780.983	780.983	(780.983)	-	-	-
Saldo final periodo actual 31.12.2011	14.559.951	-	-	-	-	-	1.910.287	(488.764)	-	15.981.474

Saldo inicial periodo anterior 01.01.2010	30.451.460	-	-	-	-	-	2.260.923	-	(284.862)	32.427.521
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	30.451.460	-	-	-	-	-	2.260.923	-	(284.862)	32.427.521
Aportes	14.150.774	-	-	-	-	-	-	-	-	14.150.774
Repartos de patrimonio	(18.771.776)	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.771.776)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	(372.336)	-	96.215	(276.121)
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.308.541	-	1.308.541
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	780.983	-	-	-	(780.983)	(780.983)	-	-	-	-
Saldo final periodo anterior 31.12.2010	26.611.141	-	-	-	(780.983)	(780.983)	1.888.587	1.308.541	(188.647)	28.838.939

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

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

	Por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Originados por Actividades de la Operación		
Resultado del ejercicio	(488.764)	1.308.541
Ajuste por:		
- Intereses, diferencias de cambio y reajustes devengados no realizados	(131.225)	(287.220)
- Diferencias de cambio no realizadas sobre efectivo y efectivo equivalente	-	-)
- Otras variaciones de resultados, no realizadas	(203.521)	(838.606)
- Subtotal	<u>(334.746)</u>	<u>(1.125.826)</u>
Aumento (disminución) neta de cuentas y documentos por pagar por operaciones	(802.716)	1.051.872
(Aumento)disminución neta de cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(845.759)	(781.873)
Aumento (disminución) neta de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	13.302.773	(1.465.495)
Aumento neto de pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Aumento de otros activos	-	-
(Disminución) de otros pasivos	(256.356)	-
Subtotal Efectivo originado en operaciones	<u>11.397.942</u>	<u>(1.195.496)</u>
Flujo neto originado en actividades de la operación	<u>10.574.432</u>	<u>(1.012.781)</u>
Flujos de efectivo originados por actividades de inversión		
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	648.012	665.799
Dividendos recibidos	74.095	47.215
Flujo neto originado por actividades de inversión	722.107	713.014
Flujos de Efectivo Originado por Actividades de Financiamiento		
Obtención de prestamos	1.009.625	169.268
Pago de Préstamo	(169.272)	-
Aportes	5.383.542	14.150.774
Repartos de patrimonio	(17.435.032)	(18.771.776)
Reparto de dividendos	(505.858)	(372.336)
Otros	-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	<u>(11.716.995)</u>	<u>(4.824.070)</u>
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Efectivo Equivalente	(420.456)	(5.124.691)
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	793.504	5.918.195
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente	1.743	(854)
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u><u>374.791</u></u>	<u><u>793.504</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 1 - Información General

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

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.

El Fondo tendrá una duración de 10 años a contar del día en que la Superintendencia apruebe el presente Reglamento Interno, prorrogable sucesivamente por periodos de 5 años cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes. Dicha Asamblea Extraordinaria de Aportantes deberá celebrarse con al menos 5 días hábiles de anticipación a la fecha en que se produzca el vencimiento del plazo de duración del Fondo.

El Reglamento Interno de Compass Absolute Return Fondo de Inversión fue aprobado mediante Resolución Exenta N° 620 dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 28 de Octubre de 2010. Dicho reglamento fue modificado mediante Resolución Exenta N° 408 dictada con fecha 1 de Julio de 2011 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El Fondo es administrado por Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (en adelante la “Administradora”), que 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 que lleva la superintendencia, bajo el N°295 de fecha 04 de Noviembre de 2010.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos

2.1 Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente al 31 de diciembre de 2011.

2.1.1 Bases de Preparación

De acuerdo a lo estipulado en su reglamento interno, los estados financieros del Fondo correspondientes al ejercicio 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, y aprobados por el Directorio de la Sociedad Administradora.

Estos estados financieros anuales reflejan fielmente la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha.

Los estados de situación financiera al 31 diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, y de resultados, de patrimonio y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente estado financiero para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados durante el presente ejercicio 2011. Los estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, han sido preparados por el Fondo como parte del proceso de convergencia a NIIF. En la preparación de los mencionados estados de situación financiera el Fondo ha considerado, con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos, circunstancias y los principios de contabilidad que han sido aplicados por el Fondo al 31 de diciembre de 2011, fecha en la cual se han preparado los primeros estados de situación financiera bajo NIIF.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el Estado de situación Financiera, Estado de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y en el Estado de Flujo de Efectivo. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados en forma clara, relevante, fiable y comparable.

Los presentes estados financieros han sido preparados considerando el principio de empresa en marcha y en ese ámbito, la administración ha estimado que a la fecha no existen indicios internos ni externos, que pudiesen afectar la continuidad de las operaciones del Fondo.

Estos estados financieros han sido preparados en pesos chilenos, que corresponden a la moneda funcional del Fondo.

A la fecha de los presentes estados financieros el Fondo no tiene reclasificaciones significativas que informar.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.1.2 Declaración de cumplimiento

Hasta el 31 de diciembre de 2010, el Fondo emitió sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y a contar del 1 de enero de 2011, los estados financieros son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante “SVS”) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas.

Con base a lo anteriormente indicado, para el Fondo, el año de transición a las NIIF es el año 2010, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación o fecha de transición el 1 de enero de 2010.

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).

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.1.3 Estados financieros

El Directorio de la Sociedad Administradora ha tomado conocimiento y aprobado los presentes estados financieros en su sesión de extraordinaria de directorio con fecha 30 de marzo de 2012.

2.1.4 Período cubierto

Los estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estado de Situación Financiera, terminados al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010.

Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de resultados Integrales y Estado de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

2.1.5 Moneda funcional y de presentación

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

2.1.6 Base de medición

Los Estados Financieros, 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.1.7 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\$
31.12.2011	519,20
31.12.2010	468,01
01.01.2010	507,10

2.1.7 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de Estados Financieros, 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Normas Contables Introducidas por el International Accounting Standards Board:

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

El Fondo ha aplicado anticipadamente la NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en Noviembre de 2009 y modificada en Octubre de 2010) según lo requerido por la Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El Fondo ha elegido el 1 de enero de 2010 como su fecha de aplicación inicial. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de la IAS 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de flujos de caja contractuales de los activos financieros.

Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto adeudado. Si uno de los criterios no se cumple los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, el Fondo podría elegir designar en el reconocimiento inicial de un instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un descalce contable. En el periodo actual el Fondo no ha decidido designar medir a valor razonable con cambios en resultados ningún instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado.

Los instrumentos de deuda que son posteriormente medidos a costo amortizado están sujetos a deterioro.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) son clasificadas y medidas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el instrumento de patrimonio no sea mantenido para negociación u es designado por el Fondo para ser medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, todas las pérdidas y ganancias de su valorización excepto por los ingresos por dividendos los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con NIC 18, son reconocidas en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIC 32 <i>Instrumentos Financieros: Presentación-Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
Mejoras a NIIF Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Normas Contables Introducidas por el International Accounting Standards Board: (continuación)

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011 (para transferencias de activos financieros) Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo).

La Administración del Fondo estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Normas Contables Introducidas por el International Accounting Standards Board: (continuación)

- b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente: (continuación)

NIIF 9, Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Normas Contables Introducidas por el International Accounting Standards Board: (continuación)

- b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente: (continuación)

Enmienda NIC 1, Presentación de Estados Financieros

EL 16 de Junio de 2011, el IASB publicó Presentación de los Componentes de Otros Resultados Integrales (modificaciones a NIC 1). Las modificaciones retienen la opción de presentar un estado de resultados y un estado de resultados integrales ya sea en un solo estado o en dos estados individuales consecutivos. Se exige que los componentes de otros resultados integrales sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancias. Se exige que el impuesto sobre los otros resultados integrales sea asignado sobre esa misma base. La medición y reconocimiento de los componentes de pérdidas y ganancias y otros resultados integrales no son ven afectados por las modificaciones, las cuales son aplicables para períodos de reporte que comienzan en o después del 1 de Julio de 2012, se permite la aplicación anticipada.

Enmienda a NIIF 1, Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

El 20 de Diciembre de 2010, el IASB publicó ciertas modificaciones a NIIF 1, específicamente:

(i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez - Estas modificaciones entregan una ayuda para adoptadores por primera vez de las NIIF al reemplazar la fecha de aplicación prospectiva del desreconocimiento de activos y pasivos financieros del '1 de enero de 2004' con 'la fecha de transición a NIIF' de esta manera los adoptadores por primera vez de IFRS no tienen que aplicar los requerimientos de desreconocimiento de IAS 39 retrospectivamente a una fecha anterior; y libera a los adoptadores por primera vez de recalcular las pérdidas y ganancias del 'día 1' sobre transacciones que ocurrieron antes de la fecha de transición a NIIF.

(ii) Hiperinflación Severa – Estas modificaciones proporcionan guías para la entidades que emergen de una hiperinflación severa, permitiéndoles en la fecha de transición de las entidades medir todos los activos y pasivos mantenidos antes de la fecha de normalización de la moneda funcional a valor razonable en la fecha de transición a NIIF y utilizar ese valor razonable como el costo atribuido para esos activos y pasivos en el estado de situación financiera de apertura bajo IFRS. Las entidades que usen esta exención deberán describir las circunstancias de cómo, y por qué, su moneda funcional se vio sujeta a hiperinflación severa y las circunstancias que llevaron a que esas condiciones terminaran.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.2 Normas Contables Introducidas por el International Accounting Standards Board: (continuación)

- b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente: (continuación)

Enmienda a NIIF 7, Instrumentos Financieros

El 7 de Octubre de 2010, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros (Modificaciones a NIIF 7 Instrumentos Financieros – Revelaciones) el cual incrementa los requerimientos de revelación para transacciones que involucran la transferencia de activos financieros. Estas modificaciones están dirigidas a proporcionar una mayor transparencia sobre la exposición al riesgo de transacciones donde un activo financiero es transferido pero el cedente retiene cierto nivel de exposición continua (referida como ‘involucramiento continuo’) en el activo. Las modificaciones también requiere revelar cuando las transferencias de activos financieros no han sido distribuidas uniformemente durante el período (es decir, cuando las transferencias ocurren cerca del cierre del período de reporte). Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de Julio de 2011. Está permitida la aplicación anticipada de estas modificaciones. Las revelaciones no son requeridas para ninguno de los períodos presentados que comiencen antes de la fecha inicial de aplicación de las modificaciones.

NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable

El 12 de mayo de 2011, el IASB emitió NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable, la cual establece una sola fuente de guías para las mediciones a valor razonable bajo las NIIF. Esta norma aplica tanto para activos financieros como para activos no financieros medidos a valor razonable. El valor razonable se define como “el precio que sería recibido al vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción organizada entre participantes de mercado en la fecha de medición” (es decir, un precio de salida). NIIF 13 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada, y aplica prospectivamente desde el comienzo del período anual en el cual es adoptada.

Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación

En Diciembre de 2011, el IASB modificó los requerimientos de contabilización y revelación relacionados con el neteo de activos y pasivos financieros mediante las enmiendas a NIC 32 y NIIF 7. Estas enmiendas son el resultado del proyecto conjunto del IASB y el Financial Accounting Standards Board (FASB) para abordar las diferencias en sus respectivas normas contables con respecto al neteo de instrumentos financieros. Las nuevas revelaciones son requeridas para períodos anuales o intermedios que comiencen en o después del 1 de enero de 2013 y las modificaciones a NIC 32 son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Ambos requieren aplicación retrospectiva para períodos comparativos.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.3 Activos y pasivos financieros

2.3.1 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.

2.3.2. 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.

2.3.3 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.3 Activos y pasivos financieros (continuación)

2.3.3 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 esta 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.3 Activos y pasivos financieros (continuación)

2.3.4 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.

2.3.5 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.3 Activos y pasivos financieros (continuación)

2.3.6 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.

2.3.7 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 de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

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.

Al 31 de diciembre de 2011 el fondo no presenta derivados de cobertura.

2.3.8 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.

2.3.9 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.

Un pasivo contingente es toda obligación surgidas a partir de hechos pasados y cuya existencia quedará confirmada en el caso de que lleguen a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Fondo

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.4 Efectivo y efectivo equivalente

Se considera como efectivo y efectivo equivalente, los saldos mantenidos en caja y bancos, de alta liquidez, esto es saldos disponibles para cumplir compromisos de pago a corto plazo más propósitos de inversión. Estas partidas se registran a su costo histórico.

2.5 Aportes (Capital pagado)

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

El Fondo podrá efectuar disminuciones voluntarias y parciales de su capital, en la forma, condiciones y plazos que señale su Reglamento Interno, 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 citado reglameto.

2.6 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 se registra en el resultado del Fondo. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

2.7 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.

Política de reparto de beneficios establecida en Reglamento Interno

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo, a lo menos, un 30% de los “Beneficios Netos Percibidos” por el Fondo durante el ejercicio. Para estos efectos, se considerará por “Beneficios Netos Percibidos” por el Fondo durante un ejercicio, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período.

2.8 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 2 - Resumen de Criterios Contables Significativos (continuación)

2.9 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, que es quien principalmente decide como asignar recursos y para evaluar el desempeño del Fondo. Los segmentos operativos informados internamente son los siguientes:

- a) Acciones: Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva, Acciones cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia de Valores y Seguros 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 de Valores y Seguros, Acciones emitidas por entidades extranjeras , cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero siempre que la sociedad emisora 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: Bonos cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros respectiva, Bonos cuya misión no haya sido registrada en la Superintendencia de Valores y Seguros, 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: Operaciones de instrumentos de derivados tomados para efectos de cobertura.
- d) Depósitos a plazo: Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas.
- e) Obligaciones venta corta: Operaciones realizadas por el Fondo por venta corta.
- f) Otros: Inversiones que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros y que no estén clasificadas dentro de los anteriores segmentos.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

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, son los primeros estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Fondo 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 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en el Fondo. 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 3 - Transición a las NIIF

3.2 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

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

	01.01.2010	Ref:	31.12.2010	Ref:
	M\$		M\$	
Total Patrimonio según Principios Contables previos	32.712.383	-	29.027.586	
Contabilización Dividendos devengados periodo	(284.862)	-	(188.647)	a)
Efecto acumulado de otros conceptos no significativos	-	-	-	
Total patrimonio según nuevas normas	32.427.521	-	28.838.939	

3.2.2 Conciliación de Activos, Pasivos y 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 3 - Transición a las NIIF (continuación)

3.2 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

3.2.2 Conciliación de Activos, Pasivos y 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	-	475.123
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	-	2.260.923
Otros documentos y cuentas por pagar		-	(284.862)	(284.862)
Total patrimonio neto		32.712.383	(284.862)	32.427.521
Total pasivo		33.679.911	-	33.679.911

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 3 - Transición a las NIIF (continuación)

3.2 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

3.2.3 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
Otros documentos y cuentas por pagar		-	188.647	188.647
Total pasivo corriente		1.774.231	188.647	1.962.878
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
Dividendos provisorios		-	(188.647)	(188.647)
Total patrimonio neto		29.027.586	(188.647)	28.838.939
Total pasivo		30.801.817	-	30.801.817

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 3 - Transición a las NIIF (continuación)

3.2 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos (continuación)

3.2.4 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	b)	(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

3.2.5 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) Provisión 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) 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

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 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 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 5 - Administración de Riesgos

Según la composición de la cartera de inversiones del Fondo, correspondiente al 31 de diciembre de 2011, 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

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 la cartera del Fondo.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

1) Riesgo de Mercado: (continuación)

a) Riesgo de precios (continuación)

ii) Exposición Global: Al 31 de diciembre las exposiciones globales de mercado fueron las siguientes:

	Valor razonable	
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultado	15.534.561	29.226.440

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.

iv) 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 (artículo 11°A) : hasta 25%
 - b. Comité de riesgo : hasta 10%
- (2) Límite por grupo económico
 - a. Reglamento interno (artículo 11°B) : hasta 45%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

1) Riesgo de Mercado: (continuación)

a) Riesgo de precios (continuación)

(3) Límites de Renta Variable

LIMITES 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

LIMITES RENTA FIJA (sobre total de activos)			
Instrumentos	Condición	Regl. Interno	Comité de 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

1) Riesgo de Mercado (continuación)

b) Riesgo de tipo de cambio

- i. Definición: Se entiende como riesgo de tipo de cambio, 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. Exposición al riesgo cambiario: Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo mantenía un 66,96% invertido en monedas distintas del peso chileno, y un 38,8% en monedas extranjeras, respecto de su total de activos.

Adicionalmente, la exposición cambiaria sobre instrumentos de deuda y capitalización, expresados en monedas latinoamericanas y en moneda Dólar de los Estados Unidos, referida al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Exposición Cambiaria	Monedas (% sobre Activos Netos)					
	COP	BRL	MX	USD	CAD	TOTAL
Instrumentos Financieros						
Capitalización Extranjera (en monedas latinoamericanas)	0,91	3,43	0,68	-	1,1	6,13
Capitalización Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	-	-	-
Deuda Extranjera (en monedas latinoamericanas)	7,03	3,18	-	-	-	1,46
Deuda Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	24,59	-	24,59
Caja	0,00	2,16	0	0,58	0	2,74
Exposición Neta (ajustados por forwards sobre monedas)						
Instrumentos Financieros						
Capitalización Extranjera (en monedas latinoamericanas)	0,91	3,43	0,68	-	1,11	6,13
Capitalización Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	-	-	-
Deuda Extranjera (en monedas latinoamericanas)	0,44	5,34	-	-	-	5,78
Deuda Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	9,03	-	9,03
Forwards sobre Monedas						
USD/CLP				-22,72		
USD/COP				-6,59		
USD/BRL				0,00		

COP: Peso colombiano | BRL: Real Brasileño | MX: Peso mexicano | USD: Dólar EE.UU | CAD: Dólar Canadiense

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

1) Riesgo de Mercado (continuación)

b) Riesgo de tipo de cambio (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010

Exposición Cambiaria

Instrumentos Financieros

	Monedas (% sobre Activos Netos)					
	COP	BRL	MX	USD	PE	TOTAL
Capitalización Extranjera (en monedas latinoamericanas)	1,21	1,60	2,40	-	1,31	6,52
Capitalización Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	5,25	-	5,25
Deuda Extranjera (en monedas latinoamericanas)	-	-	-	-	-	-
Deuda Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	14,58	-	14,58
Caja	-	-	-	3,92	-	3,34

Exposición Neta (ajustados por forwards sobre monedas)

Instrumentos Financieros

	Monedas (% sobre Activos Netos)					
	COP	BRL	MX	USD	PE	TOTAL
Capitalización Extranjera (en monedas latinoamericanas)	1,21	1,60	2,40	-	1,31	6,52
Capitalización Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	5,25	-	5,25
Deuda Extranjera (en monedas latinoamericanas)	-	-	-	-	-	-
Deuda Extranjera (en moneda USD)	-	-	-	-0,85	-	-0,85

Forwards sobre Monedas

	% (sobre activos netos)
USD/CLP	-19,36
USD/COP	-
USD/BRL	-

COP: Peso colombiano | BRL: Real Brasileño | MX: Peso mexicano | USD: Dólar EE.UU | PE: Sol Peruano

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

2) Riesgo de Mercado (continuación)

b) Riesgo de tipo de cambio

iii) Forma de administrarlo y mitigarlo: 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.

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. Exposición al riesgo de tasas de interés: El Fondo invierte en instrumentos de deuda que están expuestos al riesgo de tasa de interés. Al 31 de diciembre de 2011, el 79,14% (82,234% en 2010) de los activos del Fondo estaba expuesto al riesgo de tasa de interés.

iii. Forma de administrarlo y mitigarlo: Para administrar el riesgo de tasas de interés, el Fondo puede celebrar contratos de forwards, futuros u opciones, tanto en Chile como en el extranjero, respecto de tasas de interés, como asimismo podrá celebrar contratos de swap, los que deberán constar por escrito, y podrán ser celebrados tanto en Chile como en el extranjero. Estos contratos se celebrarán con el objeto de aprovechar oportunidades de mercado, maximizar la rentabilidad del Fondo, obtener una adecuada cobertura financiera y proporcionar flexibilidad en el manejo de los recursos del Fondo. Los contratos de opciones y futuros deberán transarse en mercados bursátiles, ya sea dentro o fuera de Chile, y deberán tener como contraparte a cámaras de compensación. Por su parte, los contratos de forwards y swap deberán celebrarse, tanto en Chile como en el extranjero, con entidades bancarias, financieras o intermediarias de valores.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

- 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.
- i. Exposición al riesgo de crédito: El Fondo invierte en instrumentos de deuda que están expuestos al riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2011, el fondo mantenía un 79,14% (82,234% en 2010) de los activos del Fondo invertido en instrumentos de deuda, expuestos al riesgo de crédito.
- ii. Forma de administrarlo y mitigarlo: Para mitigar el riesgo de crédito, el Fondo ha establecido dentro de sus políticas internas limitar ciertas operaciones como por ejemplo:
- Pactos de compra con compromiso de retroventa: No obstante la reglamentación permite hacer estas operaciones con instituciones financieras, el Fondo limita su operación a Bancos y que tengan clasificación de al menos N-1 para sus depósitos a plazo de corto plazo (menos de un año).
 - Operaciones de forwards: El Fondo podrá realizar operaciones de compra/venta de forward de monedas, tanto nacional como extranjera sólo con contrapartes autorizadas por el comité de riesgo. Las operaciones podrán ser hasta 180 días, mayores plazos requieren autorización del Comité de Riesgo.
 - Clasificación 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:
 - Instrumentos de renta fija de emisores nacionales: Limitación clasificación de riesgo inferior a A.
 - Instrumentos de renta fija de emisores internacionales: Limitación clasificación de riesgo inferior a BB.

Al 31 de diciembre de 2011 la exposición por clasificación de riesgo de la cartera de renta fija del Fondo, era la siguiente:

LIMITES RATING RENTA FIJA (sobre total de cartera renta fija)				
Instrumentos		Absolute	Regl.interno	C.Riesgo
Nacionales				
Renta Fija < A	máximo	0,78%	No se especifica	10,00%
Extranjeras				
Renta Fija < BB	máximo	22,23%	No se especifica	25,00%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 5 - Administración de Riesgos (continuación)

2) Riesgo de Crédito: (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010

LIMITES RATING RENTA FIJA (sobre total de cartera renta fija)				
Instrumentos		Absolute	Regl.interno	C.Riesgo
Nacionales				
Renta Fija < A	máximo	7,8%	No se especifica	10,00%
Extranjeras				
Renta Fija < BB	máximo	13,7%	No se especifica	25,00%

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 el “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. Exposición a riesgo de liquidez:

Al 31 de diciembre de 2011 el porcentaje de liquidez del Fondo era de un 44,93%, respecto a su total de activos.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011, se pueden detallar aquellos instrumentos, respecto del total de la cartera, que podían liquidarse dentro de los siguientes plazos estimados:

Estimado en 1 semana	59,7%
Estimado en 2 semanas	26,7%
Estimado en 3 semanas	9,2%
Estimado en 1 mes	4,5%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

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 mismo.

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 manager recoge esta información y las recomendaciones del área de Estudio de Compass (Administradora), 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

Nota 6 - Efectivo y Efectivo Equivalente

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

Concepto	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo en bancos	374.791	793.504	5.918.195
Total	374.791	793.504	5.918.195

Apertura por moneda

Apertura por moneda	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Efectivo en bancos			
\$	29.344	436.309	201.399
US\$	-	357.143	5.716.796
BRL	345.396	-	-
MXN	51	52	-
Total	374.791	793.504	5.918.195

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

a) Activos y pasivos

Concepto	31.12.2011 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	1.370.873	3.896.886	719.025
- Cuotas de fondos mutuos	260.000	-	3.600.364
Títulos de deuda			
- Depósito a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	2.142.293	9.021.192	11.110.927
- Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	738.197	-	4.973.607
- Bonos registrados	10.708.130	16.131.681	4.441.755
- Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-	2.419.941
- Otros títulos de deuda	290.374	-	-
Otras Inversiones			
- Derechos por operaciones con instrumentos derivados	24.694	176.681	496.097
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	15.534.561	29.226.440	27.761.716

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

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

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):

	2011	2010
	M\$	M\$
- Resultados realizados	(30.570)	(2.648.004)
- <u>Resultados no realizados</u>	<u>18.808</u>	<u>552.391</u>
Total pérdidas	(11.762)	(2.095.613)
Total pérdidas netas	(11.762)	(2.095.613)

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1de enero de 2010

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

c) Composición de la cartera

Instrumento	31.12.2011				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	390.655	980.218	1.370.873	7,8170	466.050	3.430.836	3.896.886	12,6515
Cuotas de fondos mutuos	260.000	-	260.000	1,4826	-	-	-	-
Subtotal	650.655	980.218	1.630.873	9,2996	466.050	3.430.836	3.896.886	12,6515
Títulos de Deuda								
Depósito a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	2.142.293	-	2.142.293	12,2159	9.021.192	-	9.021.192	29,2878
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	738.197	-	738.197	4,2094	-	-	-	-
Bonos registrados	4.884.857	5.823.273	10.708.130	61,0603	11.311.179	4.820.502	16.131.681	52,3725
Otros títulos de deuda	290.374	-	290.374	1,6558	-	-	-	-
Subtotal	8.055.721	5.823.273	13.878.994	79,1413	20.332.371	4.820.502	25.152.873	81,6603
Otras Inversiones								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	24.694	-	24.694	0,1408	176.681	-	176.681	0,5736
Primas por opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	24.694	-	24.694	0,1408	176.681	-	176.681	0,5736
Total	8.731.070	6.803.491	15.534.561	88,5817	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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

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 con efecto en resultados se resume como sigue:

Movimientos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Saldo de Inicio al 1 de enero de 2010	29.226.440	27.761.716
Intereses y reajustes de instrumentos de deuda	325.863	581.612
Diferencias de cambio de instrumentos de deuda	73.496	(704.911)
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(307.055)	466.832
Adiciones	154.509.499	969.951.570
Ventas	(167.812.272)	(968.486.075)
Otros movimientos	(481.410)	(344.304)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010	15.534.561	29.226.440
Menos: Porción no corriente	-	-
Porción corriente	15.534.561	29.226.440

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

Al 31 de diciembre 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 diciembre 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 diciembre 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 diciembre 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

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

a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones:

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Deudores varios (*)	1.620.801	781.873	-
Operaciones por simultaneas	-	-	-
Operaciones venta corta	-	-	-
Intereses por cobrar(**)	6.831	-	-
Total	1.627.632	781.873	-

(*) Corresponden a ventas efectuadas el día 30 de diciembre y que a la fecha de cierre se encuentran pendientes de cobro.

Al cierre del ejercicio, en el rubro, no se presentan efectos de pérdidas reconocidas por deterioros.

(**) Corresponden a intereses por cobrar en Bonos.

Detalle al 31.12.2011

Conceptos	Rut	Nombre Entidad	País	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tipo Amortización	Vencimiento			Total M\$
								Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	
Deudores Varios	O-E	HAPOALIMSEC	USA	USD	-	-	-	510.054	-	-	510.054
	O-E	BANIF	USA	USD	-	-	-	510.082	-	-	510.082
	O-E	Munita y Claro	USA	USD	-	-	-	81.617	-	-	81.617
	96.515.580-5	VALORES SECURITY S.A., CORREDORES DE BOLSA	Chile	Pesos	-	-	-	519.048	-	-	519.048
Intereses por cobrar	-	-	Chile	Pesos	-	-	-	6.831	-	-	6.831
Total								1.627.632	-	-	1.627.632

Detalle al 31.12.2010

Conceptos	Rut	Nombre Entidad	País	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tipo Amortización	Vencimiento			Total M\$
								Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	
Deudores Varios	O-E	CG COMPASS	Chile	USD	-	-	-	781.873	-	-	781.873
Total								781.873	-	-	781.873

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 (continuación)

b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones:

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Venta corta	522.521	1.332.335	278.135
Cuentas por pagar (*)			
Comité Vigilancia	652	-	-
Custodia	1.550	-	-
Publicaciones	323	-	-
Servicios profesionales	4.976	411	2.739
Otros	8	-	-
Total	530.030	1.332.746	280.874

*Corresponden a cuentas por pagar por servicios otorgados al Fondo.

Detalle al 31.12.2011

Conceptos	Rut	Nombre Entidad	País	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tipo Amortización	Vencimiento			Total M\$
								Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	
Venta corta	96.586.750-3	NEGOCIOS Y VALORES S.A., CORREDORES DE BOLSA	Chile	Pesos	-	-	-	158.985	-	-	158.985
	78.221.830-1	DEUTSCHE SECURITIES CORREDORES DE BOLSA	Chile	Pesos	-	-	-	363.536	-	-	363.536
Cuentas por pagar	-	Comité de Vigilancia	Chile	Pesos	-	-	-	-	652	-	652
	-	Custodia	Chile	Pesos	-	-	-	-	1.550	-	1.550
	-	Publicaciones	Chile	Pesos	-	-	-	-	323	-	323
	-	Servicios profesionales	Chile	Pesos	-	-	-	-	4.976	-	4.976
	-	Otros.	Chile	Pesos	-	-	-	-	8	-	8
Total								522.521	7.509		530.030

Detalle al 31.12.2010

Conceptos	Rut	Nombre Entidad	País	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tipo Amortización	Vencimiento			Total M\$
								Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	
Venta corta	78.221.830-1	DEUTSCHE SECURITIES CORREDORES DE BOLSA	Chile	Pesos	-	-	-	1.332.335	-	-	1.332.335
Cuentas por pagar	-	Servicios profesionales	Chile	Pesos	-	-	-	-	411	-	411
Total								1.332.335	411		1.332.746

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

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

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:			
Derivados	-	-	211.481
Total ganancias netas	-	-	211.481

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 14 - Préstamos

El detalle o composición de este rubro es el siguiente:

b) Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses

Préstamos que devengan Intereses	Saldo al 31.12.2011		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	1.009.625	-	169.274	-	50	-
Total	1.009.625	-	169.274	-	50	-

b) Préstamos bancarios - desglose de monedas y vencimientos

Préstamos bancarios corriente al 31.12.2011

País	Nombre acreedor	Moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva anual	Tasa nominal anual	Garantía	Corriente				Total corriente al 30-06-.2011
							Vencimiento				
							Indeterminado	hasta 1 mes	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$			
USA	Banco JP Morgan	USD	Al vencimiento	2,3726	2,3472	Sin garantía	-	1.009.625	-	-	-
Total							-	1.009.625	-	-	-

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	BRL	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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 15 - Remuneraciones sociedad administradora

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Cuentas por pagar con sociedad administradora	15.855	272.211	475.123
Total	15.855	272.211	475.123

El saldo de la cuenta corresponde a la comisión de administración fija devengada por el Fondo a diciembre 2011.

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

i) Otros documentos y cuentas por cobrar:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo no posee otros documentos y cuentas por pagar.

ii) Otros documentos y cuentas por pagar:

Composición del saldo:

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Dividendos por pagar	-	188.647	284.862
Total	-	188.647	284.862

Nota 17 - Otros Activos y Otros Pasivos

i) Otros activos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo no mantiene operaciones clasificadas en otros activos.

ii) Otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo no mantiene operaciones clasificadas en otros pasivos.

Nota 18 - Ingresos Anticipados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Fondo no mantiene Ingresos anticipados.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 19- Intereses y Reajustes

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
- Intereses percibidos por Renta Fija	686.920	695.917
- Intereses devengados Títulos de Renta Fija	325.863	251.603
- Intereses percibidos por cuentas corrientes bancarias	13	600
Total	1.012.796	948.120

Nota 20 - Cuotas Emitidas

Las cuotas emitidas del Fondo ascienden a 12.000.000 de cuotas al 31 de diciembre de 2011, con un valor de 24.855,5146 por cuota (25.905,7594 al 31.12.2010)

a) Al 31 de diciembre de 2011:

El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
31.12.2011	-	642.975	642.975	642.975

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	-	207.050	207.050	207.050
Transferencias	-	969.182	969.182	969.182
Disminuciones	-	677.300	677.300	677.300
Saldo al 31.12.2011	-	642.975	642.975	642.975

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 20 - Cuotas Emitidas (continuación)

b) 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 21 - Reparto de Beneficios a los Aportantes

Fecha de distribución	Monto por cuota M\$	Monto total distribuido M\$	Tipo de dividendo
24.05.2011	0,523337253	505.859	Definitivo

En Asamblea Ordinaria de Aportantes, celebrada con fecha 28 de Abril de 2011, se acordó distribuir un dividendo de \$505.859.390, que corresponde a un 30% del monto susceptible de ser distribuido como dividendo, de acuerdo con el estado de situación financiera aprobado en la Asamblea.

Nota 22 - Rentabilidad del Fondo

Tipo rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	-4,6776%	-4,6776%	-1,7647%
Real	-8,7303%	-8,7303%	-9,4751%

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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 23 - Inversión Acumulada en Acciones o en Cuotas de Fondos de Inversión

Nombre emisor	Nemotécnico del instrumento	Monto total invertido	% Total inversión del emisor	Absolute Return monto inversión	% Inversión del emisor	Small Cap Latam monto inversión	% Inversión del emisor
		M\$		M\$		M\$	
BRAZIL PHARMA	BPHA3 BZ	329.083	0,1756	4.262	0,0023	324.820	0,1733
		329.083		4.262		324.820	

Nota 24 - Excesos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Fondo no mantiene excesos de inversión a informar.

Nota 25 - 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\$			
FAL44V0110	473.748	2,7014	Garantía	Nevasa Corredores de Bolsa
BEKOP-A	445.881	2,5425	Garantía	Deutsche Securities Corredores de Bolsa Ltda..
	919.629			

En el artículo N°17 del Reglamento Interno del Fondo, en su inciso cuarto establece que, los gravámenes y prohibiciones no podrán exceder del 49% del activo del Fondo.

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 26 - Custodia de Valores

Al 31 de diciembre 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	-	-	-	-	-	-
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	7.133.240	81,6995%	40,6754%	6.803.491	100,0000%	38,7951%
Otras entidades	1.597.830	18,3005%	9,1112%	-	-	-
Total cartera de inversiones en custodia	8.731.070	100%	49,7866%	6.803.491	100,0000%	78,7951%

Al 31 de diciembre de 2010

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	19.729.109	91,5872%	64,0500%	7.508.423	100,0000%	24,3766%
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	1.812.227	8,4128%	5,8800%	-	-	-
Total cartera de inversiones en custodia	21.541.336	100,000%	69,9300%	7.508.423	100,0000%	24,3766%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 27- 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 mensual, equivalente a un doceavo del 1,19 % del valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes, porcentaje que incluye el Impuesto al Valor Agregado que corresponda.

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 ejercicio 2011 ascendió a M\$271.823 (M\$ 633.463 en 2010)

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 diciembre de 2011:

Tenedor	%	Número de	Número de	Número de	Número de	Monto en	
		cuotas a comienzos del ejercicio	cuotas adquiridas en el año	cuotas rescatadas en el año	cuotas al cierre del ejercicio	cuotas al cierre del ejercicio	%
Sociedad administradora *	0,7362	8.196	67.910	74.085	2.021	50.233	0,3143
Personas relacionadas	0,0977	1.088	9.520	10.608	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-	-

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

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 27- Partes Relacionadas (continuación)

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

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	-	-	-	-	-	-

*Las cuotas se encuentran en custodia de Consorcio S.A. Corredores de Bolsa.(4.944) y DCV (3.252)

**Las cuotas se encuentran en custodia de DCV.

Nota 28 - 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 29 - Costos de transacción

Tipo de gasto	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Comisiones de corretaje	135.280	306.011
Prima Venta Corta	46.530	12.860
Total	181.810	318.871

Nota 30 - Otros gastos de operación

Tipo de gasto	Trimestre desde 01.10.2011 hasta 31.12.2011	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$	M\$
Registro de aportantes	652	3.524	499
Auditoria	1.276	6.790	8.647
Clasificadora de riesgo	-	-	1.427
Gasto Publicaciones	322	1.659	-
Gastos Legales y Notariales	-	1.971	-
Otros	-	145	-
Total	2.250	14.089	10.573
% sobre el activo del fondo	0,0263%	0,0803%	0,0343%

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 31 - Información Estadística

Al 31 de diciembre de 2011:

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	26.231,3136	26.231,3136	28.221.195	76
Febrero	26.390,0144	26.390,0144	28.067.839	79
Marzo	26.465,9924	26.465,9924	27.515.898	81
Abril	26.354,8692	26.354,8692	26.940.764	81
Mayo	26.089,9250	26.089,9250	25.334.178	87
Junio	26.068,5231	26.068,5231	25.233.939	96
Julio	25.926,6581	25.926,6581	22.462.597	115
Agosto	25.353,3078	25.353,3078	21.542.401	135
Septiembre	24.636,8171	24.636,8171	19.790.533.	132
Octubre	25.195,4852	25.195,4852	17.089.039	111
Noviembre	24.717,1686	24.717,1686	16.096.735	110
Diciembre	24.855,5146	24.855,5146	15.981.474	114

Al 31 de diciembre de 2010:

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	25.321,9404	25.321,9404	34.160.665	46
Febrero	25.425,3436	25.425,3436	33.884.915	46
Marzo	25.629,4383	25.629,4383	34.753.621	48
Abril	25.730,0470	25.730,0470	35.064.471	49
Mayo	25.258,6040	25.258,6040	34.817.066	48
Junio	25.435,7214	25.435,7214	33.016.736	49
Julio	25.620,3786	25.620,3786	33.058.820	49
Agosto	25.798,1203	25.798,1203	33.008.153	49
Septiembre	25.825,2945	25.825,2945	31.864.281	49
Octubre	25.851,3769	25.851,3769	31.776.125	49
Noviembre	26.036,9521	26.036,9521	31.423.347	61
Diciembre	25.905,7594	25.905,7594	28.838.939	73

Nota 32 - Sanciones

Durante el ejercicio finalizado al 31.12.2011, 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 33 - Información por Segmentos

- Segmentos operativos

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011:

Conceptos	Acciones M\$	Bonos M\$	Forward M\$	DPF M\$	Obligaciones Venta corta M\$	Otros M\$	Total M\$
Resultado en venta de instrumentos financieros	(2.240.607)	223.320	(553.429)	190.244	1.542.621	46.254	(791.597)
Ingresos por dividendos	74.095	-	-	-	-	-	74.095
Intereses y reajustes	-	955.117	-	3.182	-	54.497	1.012.796
Costos de transacciones	(68.680)	(37.357)	(17.544)	(6.132)	(48.902)	(3.195)	(181.810)
Total ingresos netos por segmento	(2.235.192)	1.141.080	(570.973)	187.294	1.493.719	97.556	113.484
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	1.370.873	10.708.130	24.693	2.142.293	-	1.288.572	15.534.561
Total activos por segmento	1.370.873	10.708.130	24.693	2.142.293	-	1.288.572	15.534.561
Total pasivos por segmento	-	-	-	-	(522.521)	-	(522.521)

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:

Conceptos	Acciones M\$	Bonos M\$	Forward M\$	DPF M\$	Obligaciones Venta corta M\$	Otros M\$	Total 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
Intereses y reajustes	-	-	-	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)

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 33 - Información por Segmentos (continuación)

Conciliación segmentos operativos

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

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Total de ingresos por segmento	113.484	2.580.736
Comisión administración	(271.823)	(633.463)
Ajustes a partir de los últimos precios de mercado transados respecto de precios de compra/venta de mercado	(233.559)	(569.541)
Gastos financieros	(58.734)	(34.802)
Otros gastos de operación	(14.089)	(10.573)
Remuneración comité de vigilancia	(5.874)	-
Honorarios por custodia y administración	(18.169)	(23.816)
Resultados operacionales	(488.764)	1.308.541

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

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Activos por segmento para segmentos reportables	15.534.561	29.226.440
Efectivo y efectivo equivalente	374.791	793.504
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	1.627.632	781.873
Total activos	17.536.984	30.801.817

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

Conceptos	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Pasivos por segmento para segmentos reportables	(522.521)	(1.332.335)
Patrimonio	(15.981.474)	(29.027.586)
Préstamos	(1.009.625)	(169.274)
Remuneraciones sociedad administradora	(15.855)	(272.211)
Otros pasivos de corto plazo	-	(411)
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(7.509)	-
Total pasivos	(17.536.984)	(30.801.817)

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

Nota 34 - Hechos Posteriores

- a) Con fecha 2 de enero de 2012, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 150.135 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$ 3.731.384.757, a un valor cuota equivalente a \$ 24.853,5302.
- b) Con fecha 6 de enero de 2012, la Sociedad Administradora, contrató una póliza de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. a favor del Fondo por 10.440 Unidades de Fomento, con vigencia desde el 10 de enero 2012 y hasta el 10 de enero del 2013, dando así cumplimiento a lo dispuesto en Norma de Carácter General N° 125 de fecha 26 de noviembre de 2001 de la Superintendencia de Valores y Seguros y de acuerdo a los artículos 226 y 227 de la Ley N°18.045.
- c) Con fecha 24 de Enero de 2012, la Sociedad Administradora, presentó a la Superintendencia de Valores y Seguros una solicitud de pronunciamiento respecto a la aplicabilidad de la NIC 37 "Provisiones, Activos Contingentes y Pasivos Contingentes", en lo relativo a la provisión de dividendos a repartir de fondos de inversión, toda vez que el reconocimiento de dicha provisión al cierre del ejercicio, junto con la eventual suscripción de cuotas de nuevos aportantes, entre la fecha de cierre del ejercicio y la del pago del dividendo, podría afectar los intereses de los aportantes que se mantuvieron en el Fondo durante todo el ejercicio.
- d) Con fecha 1 de febrero de 2012, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 3.453 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$87.012.590, a un valor cuota equivalente a \$ 25.199,1283.
- e) Con fecha 1 de marzo de 2012, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 6.363 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$162.363.526, a un valor cuota equivalente a \$ 25.516,82.
- f) Con fecha 6 agosto de 2012 la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio Ordinario N°18845, comunicó a la Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos algunas observaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 Compass Absolute Return. Dichas observaciones están referidas principalmente al mejoramiento de revelaciones requeridas por la normativa y la incorporación de información complementaria y otros aspectos requeridos por el organismo regulador, y por consiguiente, no tuvieron un efecto significativo respecto de los estados financieros presentados originalmente. Consecuentemente, en esta nueva versión de los estados financieros, se ha agregado información adicional en algunas de las notas tales como: nota 1, 12, 27, 30 y 31.
- g) Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (30 de marzo de 2012 y 16 de agosto de 2012), excepto por lo señalado en la letra f) anterior 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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

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	390.655	980.218	7,8170
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	260.000	-	1,4826
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	2.142.293	-	12,2159
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-
Otros títulos de deuda	5.913.428	5.823.273	66,9254
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	24.694	-	0,1408
Total	8.731.070	6.803.491	88,5817

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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

Descripción	del 01.01.2011 al 31.12.2011	del 01.01.2010 al 31.12.2010
	Actual	Anterior
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	(30.570)	2.648.004
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	(2.240.607)	734.032
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	6.798	34.755
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	74.095	47.214
Enajenación de títulos de deuda	413.935	551.465
Intereses percibidos en títulos de deuda	686.920	695.918
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	(553.429)	518.420
Otras inversiones y operaciones	1.581.705	65.600
Otros	13	600
PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	(768.969)	(127.324)
Valorización de acciones de sociedades anónimas	(498.535)	(35.156)
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	(270.434)	(92.168)
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	787.777	679.715
Valorización de acciones de sociedades anónimas	189.646	185.142
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	272.268	138.020
Intereses devengados de títulos de deuda	325.863	343.630
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	-	12.923
GASTOS DEL EJERCICIO	(550.498)	(1.021.524)
Gastos financieros	(58.734)	(34.802)
Comisión de la sociedad administradora	(271.823)	(633.462)
Remuneración del comité de vigilancia	(5.873)	-
Gastos operacionales de cargo del fondo	(214.068)	(353.260)
Otros gastos	-	-
Diferencias de cambio	73.496	(870.330)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(488.764)	1.308.541

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 diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

Descripción	del 01.01.2011	del 01.01.2010
	al 31.12.2011	al 31.12.2010
	Actual	Anterior
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES		
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	(1.350.037)	628.826
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	(30.570)	2.648.004
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(768.969)	(127.324)
Gastos del ejercicio (menos)	(550.498)	(1.021.524)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	(870.330)
DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)	-	-
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	2.122.176	1.833.887
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	2.122.176	1.883.887
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	1.833.887	1.479.607
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	386.846	748.750
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(98.179)	(16.549)
Dividendos definitivos declarados (menos)	(378)	(377.921)
Pérdida devengada acumulada (menos)	-	-
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(110)	(16.549)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	110	16.549
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	772.139	2.462.713

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

SVS - CARTERAS DE INVERSION

INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES EXTRANJEROS

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera	Código ISIN o CUSIP	Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código país del emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Situación del instrumento	Clasificación de riesgo	Nombre del Grupo Empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización				Valorización al cierre (2)	Código moneda liquidación	Código país de transacción	Porcentaje (1)		
												TIR, valor par o precio (1)	Código de valorización	Base tasa	Tipo de interés				del capital del emisor	del total del activo del emisor	del total del activo del fondo
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USG0457FAA50	ARCO10.25 07/16	ARCOS DORADOS	BR	BEE	2016-07-13	Instrumento no sujeto a restricciones	BB		500000	PROM	109.6250	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	143733	BRL	BR	0,0000	0,0000	0,8196
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	XS0626896178	BANVOR6.25 5/16	BCO VOTORANTIM	BR	BBFE	2016-05-16	Instrumento no sujeto a restricciones	BBB		1300000	BRL	98.5760	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	365483	BRL	BR	0,0000	0,0000	2,0841
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	XS0459231857	IFHBH 8.625 19	IFH PERU	BR	BEE	2019-06-30	Instrumento no sujeto a restricciones			1000000	BRL	100.2864	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	551450	PROM	BR	0,0000	0,0000	3,1445
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USG86665AA70	TAM 9.5 29/1/20	TAM CAPITAL	BR	BEE	2020-01-29	Instrumento no sujeto a restricciones	B		850000	BRL	8.4386	Porcentaje del valor par		No aplicable	489460	PROM	BR	0,0000	0,0000	2,7910
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USG9372JAA00	GVOR10.5 01/18	VIRGOLINO DE OL	BR	BEE	2018-01-28	Instrumento no sujeto a restricciones	B		750000	PROM	79.8750	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	397529	PROM	BR	0,0000	0,0000	2,2668
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP9379RAB35	EPPM8 3/8 21	EPPP MEDELLIN	CO	BEE	2021-02-01	Instrumento no sujeto a restricciones	BBB		2176000000	PROM	75.7500	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	656913	COP	CO	0,0000	0,0000	3,7459
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP3703CAA82	EMGES8.75 21	EMGES SA	CO	BEE	2021-01-25	Instrumento no sujeto a restricciones	BBB		1508000000	PROM	87.5000	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	467040	COP	CO	0,0000	0,0000	2,6632
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USG5005FAA15	NBJAM FLOAT 2013	JAMAICA DIV PMT	JM	BBFE	2013-06-15	Instrumento no sujeto a restricciones	B		375000	PROM	106.3750	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	175416	PROM	JM	0,0000	0,0000	1,0003
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	US01446PAJ30	ALESTR 11 3/4	ALESTRA S.A.	MX	BEE	2014-08-11	Instrumento no sujeto a restricciones	B		350000	COP	105.0280	Porcentaje del valor par	365	Nominal lineal	207514	PROM	MX	0,0000	0,0000	1,1833
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USU12763AA37	CEMEX 9.5 2016	CEMEX S.A.	MX	BEE	2016-12-14	Instrumento no sujeto a restricciones	B		500000	COP	107.4590	Porcentaje del valor par	365	Nominal lineal	228315	PROM	MX	0,0000	0,0000	1,3019
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP2253THR34	CEMEX 9 2018	CEMEX S.A.	MX	BEE	2018-01-11	Instrumento no sujeto a restricciones			150000	PROM	100.0000	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	65517	PROM	MX	0,0000	0,0000	0,3736
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USE28087AA77	CEMEX 9.25 2020	CEMEX S.A.	MX	BEE	2020-05-12	Instrumento no sujeto a restricciones	B		612000	PROM	97.6250	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	244452	PROM	MX	0,0000	0,0000	1,3939
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP49802AA24	PETEX 9.5 2014	GPO PETROTEMEX	MX	BEE	2014-08-19	Instrumento no sujeto a restricciones			650000	PROM	101.8750	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	374547	PROM	MX	0,0000	0,0000	2,1358
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP4954BA446	DESCA9.75 2017	GRUPO KUO	MX	BEE	2017-10-17	Instrumento no sujeto a restricciones			500000	PROM	100.0000	Porcentaje del valor par		Nominal lineal	281352	PROM	MX	0,0000	0,0000	1,6043
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP9592YAF09	URBIMM 8.5 2016	URBI DESARROLLO	MX	BEE	2016-04-19	Instrumento no sujeto a restricciones			500000	BRL	2.8261	Porcentaje del valor par		No aplicable	260768	PROM	MX	0,0000	0,0000	1,4870
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	USP9592YAD50	URBIMM 8.5 2020	URBI DESARROLLO	MX	BEE	2020-01-21	Instrumento no sujeto a restricciones			300000	BRL	94.3200	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	164673	PROM	MX	0,0000	0,0000	0,9390
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	XS0611909291	GRPACP 9 2021	GPO ACP INVRS	PE	BEE	2021-05-30	Instrumento no sujeto a restricciones			500000	PROM	90.0000	Porcentaje del valor par	360	Nominal lineal	277188	PROM	PE	0,0000	0,0000	1,5806
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	US61747YDH53	MS 5.4 15/05/15	MORGAN STAN 15	US	BBFE	2015-05-15	Instrumento no sujeto a restricciones	A		1000000	CAD	0.4111	Porcentaje del valor par		No aplicable	264245	BRL	US	0,0000	0,0000	1,5068
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRBPHAACNOR6	BPH3 BZ	BRAZIL PHARMA	BR	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			1816	CAD	2346.9686	Precio		No aplicable	4262	BRL	BR	0,0000	0,0000	0,0243
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRMMXMTN000	MMXM11 BZ	MMX MINERACAO	BR	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			101000	CAD	786.0034	Precio		No aplicable	79386	BRL	BR	0,0000	0,0000	0,4527
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRTAMMACNPR2	TAMM4 BZ	TAM S.A.	BR	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			15000	PROM	9942.3407	Precio	360	Nominal lineal	149135	BRL	BR	0,0000	0,0000	0,8504
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BRVALEACNPA3	VALES BZ	VALE DO RIO	BR	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			30000	COP	10529.6250	Precio		No aplicable	315389	BRL	BR	0,0000	0,0000	1,8013
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CA6940711014	PAK CN	PACIFIC COAL R	CA	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			801500	PROM	210.1025	Precio	360	Nominal lineal	168397	CAD	CA	0,0000	0,0000	0,9692
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CA6940711196	PAK-W CN	PACIFIC COAL R	CA	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			450000	BRL	20.4430	Precio		No aplicable	9199	CAD	CA	0,0000	0,0000	0,0525
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	COB02PA00012	POPULA CB	BANCO POPULAR	CO	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			1042872	PROM	139.2740	Precio	360	Nominal lineal	145245	COP	CO	0,0000	0,0000	0,8282
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	MXP9802B1093	VITROA MM	VITRO SAB SER A	MX	ACE		Instrumento no sujeto a restricciones			250000	PROM	434.8160	Precio	360	Nominal lineal	108704	MXN	MX	0,0000	0,0000	0,6199
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	US0000000005	MARGIN C.SUISSE	CR SUISE	US	CBFE		Instrumento entregado como margen o garantía por operaciones con instrumentos derivados			400000	PROM	100.0000	Porcentaje del valor par		No aplicable	207680	PROM	US	0,0000	0,0000	1,1842
TOTAL															6.803.491	TOTAL			38.7953		

(1) Valores o porcentajes con 4 decimales

(2) En miles de la moneda funcional del fondo

SVS - CARTERAS DE INVERSION

INVERSIONES EN CONTRATOS DE FUTURO Y FORWARD

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera	Activo Objeto	Identificación del Instrumento							Posición compra/ venta	Unidades Nominales Totales	Precio a futuro del Contrato (1)	Monto Comprometido (2)	Valorización de Mercado del Contrato (2)
		Nemotécnico del Instrumento	Unidad de Cotización	Fecha de inicio contrato	Fecha vencimiento	Nombre contraparte	Código moneda de liquidación	Código país					
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	UF	FORWARD UF	UF	2010-12-28	2012-01-09	BANCO DE CHILE	\$\$	CL	Posición de compra del contrato.	200	22215,0000	4443000	19686
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	UF	FORWARD UF	UF	2011-05-12	2012-01-09	BANCO DE CHILE	\$\$	CL	Posición de venta del contrato.	200	22365,0000	4473000	10314
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	COP	FORWARD COP	COP	2011-11-30	2012-02-28	CREDIT SUISSE	PROM	US	Posición de venta del contrato.	2000	1967,0000	3934000	15267
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CLP	FORWARD CLP	\$\$	2011-12-16	2012-01-16	BANCO DE CHILE	\$\$	CL	Posición de compra del contrato.	9000	519,6000	4676400	3600
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	PROM	SWAP	PROM	2011-12-19	2016-12-20	CREDIT SUISSE	PROM	US	Posición de compra del contrato.	3000	0,0950	273	12
TOTAL													

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

(2) Cifras en Miles de la moneda funcional del Fondo, sin decimales

I. IDENTIFICACION DEL FONDO

NEMOTÉCNICO DE LA CUOTA DEL FONDO	CFICOMPABS
GRUPO EMPRESARIAL DE LA ADMINISTRADORA	NA
NOMBRE GERENTE GENERAL	PABLO DÍAZ ALBRECHT
MONEDA FUNCIONAL	PESOS DE CHILE

II. APORTANTES

	NOMBRE DE LOS 12 MAYORES APORTANTES	TIPO DE PERSONA (*)	RUT	DV	% PROPIEDAD
1	CONSORCIO CORREODORES DE BOLSA S.A.	Otro tipo de persona jurídica nacional	96.772.490	4	43,6166
2	INVERSIONES SANTO DOMINGO II LTDA	Otro tipo de persona jurídica nacional	96.995.420	6	5,3324
3	COMPASS GESTION PATRIMONIAL HC LIMITDA	Otro tipo de persona jurídica nacional	76.892.750	2	4,7681
4	COMPASS GESTION PATRIMONIAL CS LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	76.885.290	1	4,0913
5	NEGOCIOS Y VALORES S A C DE B	Otro tipo de persona jurídica nacional	96.586.750	3	3,7163
6	DE LA CARRERA CORREA GONZALO	Otro tipo de persona jurídica nacional	7.037.855	8	3,3424
7	SOCIEDAD AGRICOLA ICHA SOLARI Y CIA LTDA	Otro tipo de persona jurídica nacional	79.892.450	8	3,1507
8	BAHIA QUIMAN LTDA	Otro tipo de persona jurídica nacional	77.692.970	0	3,1507
9	INVERSIONES EL CONVENTO LIMITADA	Otro tipo de persona jurídica nacional	96.649.670	3	2,7799
10	INVERSIONES COSTANERA SA	Otro tipo de persona jurídica nacional	96.670.730	5	2,7799
11	INVERSIONES BARTOLOME SA	Otro tipo de persona jurídica nacional	99.507.350	1	2,2929
12	LAS BARDENAS CHILE S A	Otro tipo de persona jurídica nacional	96.949.780	8	1,4732

III. EMISION DE CUOTAS

TOTAL APORTANTES	116 ^m
CUOTAS EMITIDAS	12.000.000
CUOTAS PAGADAS	642.975
CUOTAS SUSCRITAS Y NO PAGADAS	0
NUMERO DE CUOTAS CON PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO	0
NUMERO DE CONTRATOS DE PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO	0
NUMERO DE PROMITENTES SUSCRIPTORES DE CUOTAS	0
VALOR LIBRO DE LA CUOTA	24.855,5146

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

NOMBRE INTEGRANTES COMITE DE VIGILANCIA DEL FONDO	RUT	DV	FECHA DE INICIO	FECHA DE TERMINO
Carlos O Rian Herrera	10.477.644	2	2011-03-30	2012-03-31
César Muñoz Váldez	9.156.517	K	2011-03-30	2012-03-31
Lorenzo Larach Marimon	6.249.754	8	2011-03-30	2012-03-31

AUDITORES EXTERNOS

NOMBRE DE LOS AUDITORES EXTERNOS	Deloitte Auditores y Consultores Limitada
N° INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE EMPRESAS DE AUDITORIA EXTERNA	1

CLASIFICADORA DE RIESGO

CLASIFICACION DE RIESGO PRIVADA VIGENTE	N/A
NOMBRE CLASIFICADORA DE RIESGO	N/A
N° INSCRIPCION	N/A

V. OTROS ANTECEDENTES

FACTOR DE DIVERSIFICACIÓN	1
NOMBRE EMISOR	EEPP MEDELLIN
RUT EMISOR	O-E
Digito Verificador	O-E

TIPO DE INSTRUMENTO	INVERSION DIRECTA	INVERSION INDIRECTA	TOTAL INVERSION
	M\$	M\$	M\$
BEE	656.913	0	656.913

TOTAL EMISOR	656.913
% SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO	3,7459



**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION**

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

INDICADORES FINANCIEROS

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros, comparando el periodo de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación

Indicador		Unidad	ENE-DIC 2011	ENE-DIC 2010	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	11,27	15,69	-4,42	-28,15
	Razón Ácida	Veces	10,228	15,294	-5,07	-33,13
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,0973	0,0681	0,03	43,00
	Proporción Deuda Corto Plazo	%	8,87%	6,37%	0,02	39,19
	Cobertura Gastos Financieros	Veces	1,05	66,95	-65,90	-98,43
Resultados	Resultado Operacional	Veces	61.735	2.330.066	-2.268.331	-97,35
	Gastos Financieros	Veces	-58.734	-34.802	-23.932	68,77
	Resultado no Operacional	Veces	-550.499	-1.021.525	471.026	-46,11
	Utilidad del Ejercicio	Veces	-488.764	1.308.541	-1.797.305	-137,35
Rentabilidad	Rentabilidad de Patrimonio	%	-2,18%	4,27%	-0,06	-151,06
	Rentabilidad sobre los activos	%	-2,02%	4,06%	-0,06	-149,83
	Utilidad (+), Perdida (-) por Cuota	%	-0,7602	1,1755	-1,94	-164,67

Análisis Liquidez

- Razón de liquidez: (Activo circulante / Pasivo circulante)
- Razón Ácida: (Activos más líquidos (Caja +CFM) / Pasivo circulante)

Análisis Endeudamiento

- Razón de endeudamiento: (Pasivo corriente + no corriente / Patrimonio)
- Proporción deuda corto plazo (Pasivo corriente / Total pasivos)
- Cobertura Gastos Financieros

Análisis Resultado

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

Análisis Rentabilidad

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

HECHOS RELEVANTES

RUN Fondo : 7200-1
Nombre Fondo : Compass Absolute Return Fondo de Inversión
Nombre Sociedad Administradora : Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos
Período : 31/12/2011

Con fecha 3 de enero de 2011, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 55.163 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$ 1.437.788.842, a un valor cuota equivalente a \$ 26.064,3700.

Con fecha 17 de enero de 2011, se informó como Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, los acuerdos adoptados en Sesión Extraordinaria de Directorio del 17 de enero de 2011, en donde se estableció que Don Andrés Sáenz Mc Manus asumiera la Vicepresidencia de la Sociedad, en reemplazo de Don Daniel Navajas Passalacqua, quien permaneció como director de la Sociedad, y en consecuencia, se mantuvieron los miembros que componían el Directorio.

Con fecha 1 de febrero de 2011, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 25.475 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$ 668.242.714, a un valor cuota equivalente a \$ 26.231,3136

Con fecha 1 de marzo de 2011, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 27.146 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$ 716.383.331, a un valor cuota equivalente a \$ 26.390,0144.

Con fecha 1 de abril de 2011, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 26.465,9924 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$ 851.860.897, a un valor cuota equivalente a \$ 26.465,9924.

Con fecha 28 de abril de 2011, se realizó la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo, en la cual se acordó la elección de los miembros del comité de vigilancia para el ejercicio del año 2011, acordándose una remuneración bruta de 10 Unidades de Fomento, con un tope máximo de 6 sesiones al año, quedando constituido por las siguientes personas:

- a) Carlos O´Rian Herrera
- b) César Muñoz Valdés
- c) Lorenzo Larach Marimon.

Adicionalmente, se acordó la designación de Deloitte Auditores y Consultores Limitada, como auditores externos del Fondo para el período 2011, con un presupuesto de 250 Unidades de Fomento.

Asimismo, en dicha Asamblea se acordó distribuir a los aportantes del Fondo un dividendo de \$505.859.390, que correspondió a un 30% del monto susceptible de ser distribuido como dividendo, de acuerdo con la información presentada en los Estados Financieros del Fondo, aprobados en dicha Asamblea. El dividendo se pagó al contado y en dinero en efectivo a partir del día 24 de mayo de 2011 en las oficinas de la sociedad Administradora.

Con fecha 28 de abril de 2011, se realizó la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, en donde se acordó 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 todos los cambios que producto de dichas modificaciones debieran introducirse a los demás antecedentes del Fondo.

En dicha Asamblea, se acordó 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 tendrá 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. En definitiva, se acordó 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).

Con fecha 2 de mayo de 2011, se informó como Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, la renovación del directorio de la Administradora, acordada en la Décimo Quinta Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 28 de Abril de 2011, debido a las renunciaciones de los directores ocurridas durante el año 2010. En consecuencia, los accionistas acordaron renovar la totalidad del directorio y 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

Con fecha 3 de mayo de 2011, se informó como Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, los acuerdos adoptados en Sesión Extraordinaria de Directorio del 29 de abril de 2011, en la cual los señores Jaime de la Barra Jara, Matías Rodríguez Arnal, Daniel Navajas Passalacqua, Rodrigo Barros Camacho y Andrés Sáenz Mac Manus, aceptaron expresamente su designación como directores de la Sociedad Administradora, que fuera acordada en la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 28 de abril de 2011, con lo que se tuvo por constituido el Directorio. En la 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, en dicha Sesión, 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 sólo hecho de invocarse.

Con fecha 2 de mayo de 2011, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 26.348,1964 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$ 1.466.092.692, a un valor cuota equivalente a \$ 26.348,1964.

Con fecha 1 de junio de 2011, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 26.089,9250 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$ 463.357.068, a un valor cuota equivalente a \$ 26.089,9250.

Con fecha 1 de julio de 2011, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 26.068,5200 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$ 3.957.305.610, a un valor cuota equivalente a \$ 26.068,5200.

Con fecha 1 de Julio de 2011, mediante Resolución Exenta N° 408, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó las modificaciones al Reglamento Interno del Fondo, referidas a la política de inversión de los recursos del fondo, a las disminuciones de capital y al derecho a retiro de los Aportantes, modificando al efecto, los artículos 9°, 13° y 46° del Reglamento Interno del Fondo. Las modificaciones fueron acordadas en Asamblea Extraordinaria de Aportantes de fecha 28 de Abril de 2011, en presencia del Notario don Raúl Undurraga Laso, titular de la 29° Notaría de Santiago.

Con fecha 1 de agosto de 2011, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 25.923,9230 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$ 2.721.493.437, a un valor cuota equivalente a \$ 25.923,9230.

Con fecha 22 de agosto de 2011, se informó como Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, los acuerdos adoptados en Sesión Extraordinaria de Directorio del 18 de Agosto de 2011, en la cual se acordó que Don Matías Rodríguez Arnal, actual director de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos, asumiera la vicepresidencia de la misma, en reemplazo de Don Andrés Sáenz Mc Manus. Cabe señalar, que el señor Sáenz permaneció como director de la Sociedad, y en consecuencia, se mantuvieron los miembros que componen el actual Directorio.

Con fecha 1 de septiembre de 2011, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 25.353,3078 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$ 1.176.317.422, a un valor cuota equivalente a \$ 25.353,3078.

Con fecha 1 de septiembre de 2011, Compass Group Chile S.A. presentó en el Segundo Juzgado de Garantía de Santiago, una querrela en contra de Empresas La Polar S.A., a raíz de los acontecimientos ocurridos en esa compañía, de público conocimiento, la que fue admitida a tramitación de acuerdo a resolución de fecha 2 de septiembre de 2011.

Con fecha 3 de octubre de 2011, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 125.056 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$ 3.080.981.799, a un valor cuota equivalente a \$ 24.636,8171.

Con fecha 2 de noviembre de 2011, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 27.021 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$ 680.450.853, a un valor cuota equivalente a \$ 25.182,2972.

Con fecha 18 de Noviembre de 2011, se informó como Hecho Esencial a la Superintendencia de Valores y Seguros, los acuerdos adoptados en Sesión Extraordinaria de Directorio del 17 de Noviembre de 2011, en la cual se acordó que Don Rodrigo Barros Camacho, actual director de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos, asumiera la vicepresidencia de la misma, en reemplazo de Don Matías Rodríguez Arnal. Cabe señalar, que el señor Rodríguez permaneció como director de la Sociedad, y en consecuencia, se mantuvieron los miembros que componen el actual Directorio.

Con fecha 1 de diciembre de 2011, se efectúa una disminución de capital correspondiente a 8.262 cuotas del Fondo, por lo cual se efectúa un pago ascendente a \$ 204.213.247, a un valor cuota equivalente a \$ 24.717,1686.

Al 31 de Diciembre de 2011, no existen otros hechos relevantes que deban ser informados.