



*Estados Financieros*

**COMPASS SMALL CAP CHILE  
FONDO DE INVERSIÓN**

*Santiago, Chile*

*Al 30 de junio de 2017, 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2016*

## CONTENIDO

- Estados de Situación Financiera
- Estados de Resultados Integrales
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estados de Flujos de Efectivo, Método Indirecto
- Notas a los Estados Financieros
- Estados Complementarios

\$ : Cifras expresadas en pesos chilenos  
M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos  
UF : Cifras expresadas en unidad de fomento

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016



<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	(7)	5.821	5.620
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(8a)	462.569.280	379.680.600
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(13a)	628.122	46
Otros documentos y cuentas por cobrar		-	-
Total activos corrientes		<u>463.203.223</u>	<u>379.686.266</u>
Total activos		<u>463.203.223</u>	<u>379.686.266</u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(13b)	19.484.983	2.917.729
Remuneraciones Sociedad Administradora	(14)	292.800	264.940
Otros documentos y cuentas por pagar		-	-
Total pasivos corrientes		<u>19.777.783</u>	<u>3.182.669</u>
Total pasivos		<u>19.777.783</u>	<u>3.182.669</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Aportes		207.681.077	202.948.303
Resultados acumulados		162.436.294	60.674.995
Resultado del ejercicio		73.308.069	112.880.299
Dividendos Provisorios		-	-
Total patrimonio neto		<u>443.425.440</u>	<u>376.503.597</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u>463.203.223</u>	<u>379.686.266</u>

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos Estados Financieros

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

Al 30 de junio de 2017 y 2016



	Notas	Por el periodo	Por el periodo	Por el periodo	Por el periodo
		terminado al 30 de junio de 2017	terminado al 30 de junio de 2016	comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2017	comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2016
		M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Ingresos/(pérdidas) de la operación</b>					
Intereses y reajustes	(17)	(195.158)	(9.975)	(113.978)	(99)
Ingresos por dividendos		10.058.757	9.338.081	9.831.872	9.059.230
Diferencia de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente		-	(6.260)	(160)	(4.164)
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(8b)	65.171.076	48.314.882	(1.156.134)	11.658.041
Resultado en venta de instrumentos financieros		172.147	1.132.872	(5.320.711)	702.990
Otros		-	-	-	-
<b>Total ingresos/(pérdidas) netos de la operación</b>		<b>75.206.822</b>	<b>58.769.600</b>	<b>3.240.889</b>	<b>21.415.998</b>
<b>Gastos</b>					
Remuneración del comité de vigilancia		(4.863)	(2.311)	(3.692)	(1.161)
Comisión de administración	(25a)	(1.682.231)	(1.286.476)	(896.674)	(675.439)
Honorarios por custodia y administración		-	(25.398)	-	(12.506)
Costos de transacción	(27)	(197.139)	(79.707)	(93.869)	(50.955)
Otros gastos de operación	(28)	(14.017)	(12.500)	(6.969)	(6.083)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(1.898.250)</b>	<b>(1.406.392)</b>	<b>(1.001.204)</b>	<b>(746.144)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación</b>		<b>73.308.572</b>	<b>57.363.208</b>	<b>2.239.685</b>	<b>20.669.854</b>
<b>Costos financieros</b>		<b>(503)</b>	<b>(961)</b>	<b>(378)</b>	<b>(833)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) antes de impuesto</b>		<b>73.308.069</b>	<b>57.362.247</b>	<b>2.239.307</b>	<b>20.669.021</b>
<b>Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>73.308.069</b>	<b>57.362.247</b>	<b>2.239.307</b>	<b>20.669.021</b>
<b>Otros resultados integrales:</b>					
Ajustes por conversión		-	-	-	-
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total resultado integral</b>		<b>73.308.069</b>	<b>57.362.247</b>	<b>2.239.307</b>	<b>20.669.021</b>

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos Estados Financieros

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 30 de junio de 2017 y 2016



	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 período actual 01.01.2017	202.948.303	-	-	-	-	-	173.555.294	-	-	376.503.597
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	202.948.303	-	-	-	-	-	173.555.294	-	-	376.503.597
Aportes	4.888.192	-	-	-	-	-	-	-	-	4.888.192
Repartos de patrimonio	(155.418)	-	-	-	-	-	-	-	-	(155.418)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	(11.119.000)	-	-	(11.119.000)
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	73.308.069	-	73.308.069
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final período actual 30.06.2017	207.681.077	-	-	-	-	-	162.436.294	73.308.069	-	443.425.440

Saldo inicial período actual 01.01.2016	196.815.494	-	-	-	-	-	60.674.995	-	-	257.490.489
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	196.815.494	-	-	-	-	-	60.674.995	-	-	257.490.489
Aportes	6.780.020	-	-	-	-	-	-	-	-	6.780.020
Repartos de patrimonio	(1.551.075)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.551.075)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:										
- Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	57.362.247	-	57.362.247
- Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final período actual 30.06.2016	202.044.439	-	-	-	-	-	60.674.995	57.362.247	-	320.081.681

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos Estados Financieros

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, METODO INDIRECTO**

Al 30 de junio de 2017 y 2016



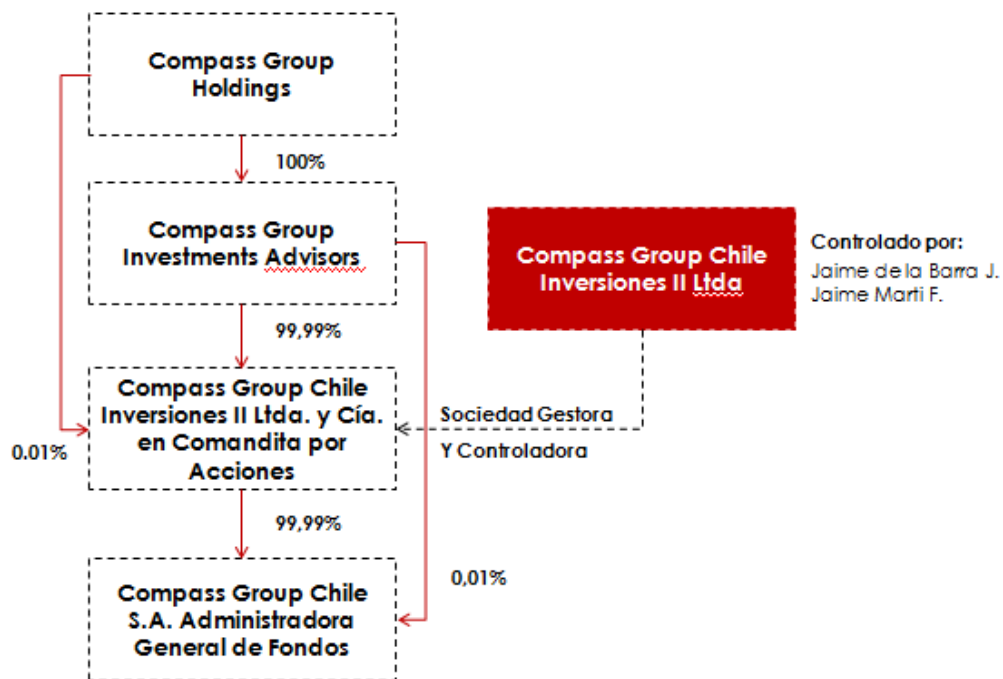
	Notas	<u>30.06.2017</u>	<u>30.06.2016</u>
		M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo originados por actividades de la operación</b>			
Resultado del ejercicio		73.308.069	57.362.247
Ajustes por:			
Intereses, diferencias de cambio y reajustes devengados no realizados	(8b)	(65.171.076)	(48.314.882)
Diferencias de cambio no realizadas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	(6.260)
Ingresos por dividendos no realizados(-)		-	-
Otras variaciones de resultado, no realizadas		-	-
Subtotal		<u>(65.171.076)</u>	<u>(48.321.142)</u>
Aumento/(disminución) neto de cuentas y documentos por pagar por operaciones		16.595.114	(6.963.731)
(Aumento) disminución neto de cuentas y documentos por cobrar por operaciones		(628.076)	540.238
(Aumento) neto de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		(17.717.604)	(7.900.072)
(Aumento) neto de pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		-	-
Aumento/(disminución) de otros pasivos		-	20.612
Subtotal efectivo utilizado en operaciones		<u>(1.750.566)</u>	<u>(14.302.953)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de la operación		<u>6.386.427</u>	<u>(5.261.848)</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de inversión</b>			
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Flujo neto originado por actividades de inversión		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>			
Aportes		4.888.192	6.780.020
Repartos de patrimonio		(155.418)	(1.551.075)
Repartos de dividendos		(11.119.000)	-
Otros		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		<u>(6.386.226)</u>	<u>5.228.945</u>
Aumento /(disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		201	(32.903)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		5.620	58.875
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	6.260
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		<u>5.821</u>	<u>32.232</u>

Las notas adjuntas números 1 al 34 forman parte integral de estos Estados Financieros

**Nota 1 Información general**

El fondo denominado “Compas Small Cap Chile Fondo de Inversión” (el “Fondo”), está domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas y es administrado por Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (la “Administradora” o “Sociedad Administradora”) que fue autorizada mediante Resolución Exenta N°203 de fecha 22 de agosto de 1996. Las oficinas de la Sociedad Administradora se encuentran ubicadas en Rosario Norte N°555, Piso 14, Las Condes, Santiago.

El controlador de la Sociedad Administradora es la sociedad Compass Group Chile Inversiones II Limitada y Compañía en Comandita por Acciones. A su vez, el controlador de Compass Group Chile Inversiones II Limitada y Compañía en Comandita por Acciones es su socio gestor, la sociedad de responsabilidad limitada Compass Group Chile Inversiones II Limitada. Por último, los controladores de Compass Group Chile Inversiones II Limitada son los señores Jaime de la Barra Jara y Jaime Martí Fernández quienes tienen un Pacto de Actuación Conjunta. A continuación, se presenta un diagrama de estructura de propiedad de la Sociedad Administradora.



**Nota 1 Información general, continuación**

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

El Fondo tendrá una duración hasta el 15 de julio de 2019. Dicho plazo será prorrogable sucesivamente por períodos de 5 años cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes. Dicha Asamblea Extraordinaria de Aportantes deberá celebrarse con al menos 1 día hábil de anticipación a la fecha en que se produzca el vencimiento del plazo de duración del Fondo. En caso de acordarse la prórroga del plazo de duración del fondo en los términos señalados, se informará directamente a los aportantes.

El Reglamento Interno de Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión, anteriormente denominado Compass Emergente Fondo de Inversión, anteriormente denominado Compass Chile Opportunity Fondo de Inversión, anteriormente denominado Chile Hedge Fondo de Inversión y anteriormente denominado Compass Fondo de Inversión Mobiliaria, fue aprobado mediante Resolución Exenta N°203 dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 22 de agosto de 1996. Dicho reglamento ha sido modificado mediante Resoluciones Exentas N°079 de fecha 1 de abril de 1997, N°208 de fecha 17 de julio de 1997, N°333 de fecha 24 de octubre de 1997, N°414 de fecha 29 de diciembre de 1999, N°198 de fecha 1 de septiembre del 2001, N°032 del 31 de enero del 2002, N°493 de fecha 31 de diciembre del 2003, N°298 de fecha 25 de septiembre de 2004, N°148 de fecha 27 de abril de 2006, N°199 de fecha 18 de mayo de 2007, N°530 de fecha 21 de noviembre de 2007, N°230 de fecha 17 de abril de 2008, N°608 de fecha 1 de octubre de 2009, N°484 de fecha 16 de agosto de 2010, N°712 de fecha 31 de diciembre de 2010, N°263 de fecha 4 de mayo de 2011 y N°300 de fecha 23 de julio de 2012. Con fecha 30 de enero de 2015 fue depositado en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que mantiene la Superintendencia, bajo el número de registro FM150847, un nuevo texto del Reglamento Interno del Fondo, cuyas modificaciones entraron en vigencia el día 1° de marzo de 2015. Con fecha 14 de junio de 2016 fue depositado un nuevo Reglamento Interno del Fondo. Con fecha 25 de enero de 2017 fue depositado por última vez en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que mantiene la Superintendencia, un nuevo texto del Reglamento Interno del Fondo.

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

La clasificación de riesgo de las cuotas vigentes a la fecha de cierre de los Estados Financieros, corresponde a Primera Clase Nivel 1, según el Informe de Clasificación emitido por Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda., en abril de 2017.



## Nota 2 Bases de preparación

Los principales criterios contables utilizados en la preparación de estos Estados Financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

### 2.1 Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros del Fondo, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidos por International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

### 2.2 Aprobación Estados Financieros

El Directorio de la Sociedad Administradora ha aprobado y autorizado la emisión de los presentes Estados Financieros en su sesión ordinaria de fecha 27 de julio de 2017.

### 2.3 Período cubierto

Los presentes Estados Financieros del Fondo, comprenden los Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, Estados de Resultados Integrales y Estados de Flujos de Efectivo por los años terminados al 30 de junio de 2017 y 2016.

### 2.4 Conversión de moneda extranjera

#### (a) Moneda funcional y de presentación

Estos Estados Financieros han sido preparados en Pesos Chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N°21 (NIC 21). Toda la información presentada en pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

#### (b) Transacciones y Saldos

Las transacciones en dólares americanos y en otras monedas extranjeras se convierten a la moneda funcional en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en dólares y en otras monedas extranjeras son convertidos a moneda funcional utilizando la tasa de cambio a la fecha de reporte. La diferencia surgida de la conversión se reconoce en los resultados del Fondo. Las paridades utilizadas corresponden a las informadas por el Banco Central de Chile el día de la valorización y que son publicadas al día hábil siguiente.

Fecha	30.06.2017 USD	31.12.2016 USD	30.06.2016 USD
Tipo de cambio	664,29	669,47	661,37

**Nota 2 Bases de preparación, continuación****2.5 Base de medición**

Los Estados Financieros, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultados que son valorizados al valor razonable.

**2.6 Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los Estados Financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la Administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Estas áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los Estados Financieros, corresponden a:

- Activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos****3.1 Nuevos pronunciamientos contables****3.1.1 Normas e interpretaciones y sus modificaciones adoptadas anticipadamente por el Fondo**

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio Circular N°592, se ha efectuado aplicación anticipada de la NIIF 9 para todos los ejercicios presentados, referidos a los criterios de clasificación y valorización de Instrumentos Financieros.

Esta Norma requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.

Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objeto es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Al respecto, el modelo de negocios del Fondo, no persigue los objetivos para valorizar los instrumentos de deuda al costo amortizado, por lo tanto los valoriza a su valor justo.

**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.1 Nuevos pronunciamientos contables, continuación****3.1.2 Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2017**

<b>Nuevas Normas</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 7, Iniciativa de revelación, modificaciones a NIC 7.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIC 12, Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (modificaciones a NIC 12).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.1 Nuevos pronunciamientos contables, continuación

##### 3.1.3 Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

Las siguientes nuevas normas, enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22 : Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los periodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Estas nuevas disposiciones serán aplicadas a partir de su fecha de entrada en vigencia, aun cuando se permite su adopción anticipada. El fondo no planea adoptar estas normas anticipadamente.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos financieros a valor razonable

##### 3.2.1 Reconocimiento

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambio en resultados, se reconocen inicialmente a su valor razonable, los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en resultados. Todos los otros activos y pasivos financieros son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Fondo se vuelve parte de las disposiciones contractuales.

Las pérdidas y ganancias surgidas por los efectos de valorización razonable, se incluyen dentro del resultado del ejercicio en el rubro de ingresos y pérdidas operacionales.

##### 3.2.2 Clasificación

El Fondo clasificará los activos financieros según se midan posteriormente a costo amortizado o al valor razonable sobre la base tanto del:

- Modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros, y
- de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. El interés es la contraprestación por el valor temporal del dinero y por el riesgo de crédito asociado con el importe del principal pendiente durante un período de tiempo concreto.

Un activo financiero deberá medirse al valor razonable, a menos que se mida al costo amortizado de acuerdo con lo indicado anteriormente.

Una entidad puede, en el reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias o pérdidas de los mismos sobre bases diferentes.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos financieros a valor razonable, continuación

##### 3.2.3 Valorización del costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo 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.

##### 3.2.4 Medición del valor razonable

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

Valor razonable es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. Cuando este valor está disponible, el Fondo estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado para un instrumento financiero no es activo, una entidad establecerá el valor razonable utilizando una técnica de valorización. El objetivo de utilizar una técnica de valorización es establecer cuál habría sido la fecha de medición, el precio de una transacción realizada en condiciones de independencia mutua y motivada por las consideraciones normales del negocio. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

##### 3.2.5 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.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.2 Activos financieros a valor razonable, continuación

##### 3.2.5 Baja, continuación

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

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

##### 3.2.6 Identificación y medición de deterioro

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

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

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

##### 3.2.7 Cuentas y documentos por cobrar y pagar por operaciones

Los montos por cobrar y pagar por operaciones representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados pero aún no saldados o entregados en la fecha del estado de situación financiera, respectivamente. Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo.



**Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación****3.2 Activos financieros a valor razonable, continuación****3.2.8 Compensación**

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

**3.3 Provisiones y pasivos contingentes**

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

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

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

**3.4 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 que para propósitos de inversión. Estas partidas se registran a su costo histórico.

**3.5 Aportes (Capital pagado)**

Los aportes que integren el Fondo, quedaran expresados en Cuotas de Participación del Fondo, en pesos chilenos, nominativas, unitarias de igual valor y características. El Fondo de Inversión podrá efectuar disminuciones voluntarias y parciales de su capital, en la forma, condiciones y plazos que señale el Reglamento Interno del mismo, esto es, previo acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes, en la forma, condiciones y para los fines que se indican en el Título X, número Dos, del Reglamento Interno del Fondo.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.6 Ingresos y gastos financieros

Los ingresos ordinarios se componen por intereses en Fondos invertidos, dividendos o ganancias en la venta de activos financieros. Incluye también la valuación de inversiones a valor razonable, en cuyo caso la fluctuación de valor registra en el resultado del Fondo.

Los ingresos obtenidos por el Fondo por concepto de dividendos, se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

Los gastos financieros, están compuestos por intereses en préstamos o financiamientos y cambios en valor razonable de activos con efecto en resultados. Se reconocen en resultado cuando se produce una disminución de los activos o incrementos de pasivos que se puede medir de manera fiable.

#### 3.7 Dividendos por pagar

El artículo 80 de la Ley N°20.712, establece que los Fondos de Inversión, deberán distribuir anualmente como dividendos, a lo menos el 30% de los beneficios netos percibidos durante el ejercicio. No obstante lo anterior, si el Fondo tuviere pérdidas acumuladas, los beneficios se destinarán primeramente a absorberlas. Lo anterior, sin perjuicio de lo establecido la política de reparto de beneficios del Reglamento Interno del Fondo y a lo acordado en asamblea ordinaria de aportantes, donde se deberán aprobar los Estados Financieros correspondientes y por consiguiente definir el monto del dividendo definitivo a distribuir.

##### Política de reparto de beneficios establecida en Reglamento Interno

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo, a lo menos, un 50% de los "Beneficios Netos Percibidos" percibidos durante el ejercicio, pudiendo la administradora distribuir libremente un porcentaje superior. Para estos efectos, se considerará por "Beneficios Netos Percibidos" por el Fondo durante un ejercicio, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período.

El dividendo se repartirá dentro de los 180 días siguientes al cierre del respectivo ejercicio anual, sin perjuicio que el Fondo haya distribuido dividendos provisorios con cargo a tales resultados de conformidad a lo establecido en el presente Reglamento Interno.

La Administradora podrá distribuir dividendos provisorios del Fondo con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente. En caso que los dividendos provisorios excedan el monto de los beneficios susceptibles de ser distribuidos de ese ejercicio, los dividendos provisorios pagados en exceso deberán ser imputados a beneficios netos percibidos de ejercicios anteriores o a utilidades que puedan no ser consideradas dentro de la definición de Beneficios Netos Percibidos.

El Fondo presenta información referente a los dividendos por pagar por beneficios distribuidos en Nota 19.

### Nota 3 Principales criterios contables significativos, continuación

#### 3.8 Tributación

El Fondo está domiciliado en Chile y se encuentra sujeto únicamente al régimen tributario establecido en la Ley 20.712 Capítulo IV, respecto de los beneficios, rentas y cantidades obtenidas por las inversiones del mismo.

Considerando lo anterior, no se ha registrado efecto en los Estados Financieros por concepto de impuesto a la renta e impuestos diferidos.

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

#### 3.9 Segmentos

El Fondo revela información por segmentos de manera compatible con la presentación de información interna proporcionada por el área responsable en la toma de decisiones operacionales. Los segmentos operativos son definidos como componentes de una entidad para los cuales existe información financiera separada que es regularmente utilizada por el principal tomador de decisiones para decidir como asignar recursos y para evaluar el desempeño del Fondo.

Bajo estos lineamientos, la Administración del Fondo, ha definido que los segmentos serán establecidos según los principales sectores económicos en los cuales efectúa sus operaciones principales:

- (a) Industria: empresas que tienen como finalidad la elaboración de productos a partir de materias primas en forma masiva.
- (b) Productos de consumo no básico: empresas que desarrollan y ofrecen bienes y servicios calificados como no de primera necesidad.
- (c) Productos de primera necesidad: empresas con actividades en el ámbito de los productos calificados de primera necesidad (alimenticio).
- (d) Finanzas: empresas con actividades de flujos de capital y dinero.
- (e) Materiales: empresas que suministran productos como materias primas y elaborados para la elaboración de proyectos.
- (f) Salud: Organizaciones dedicadas a la producción de insumos en el ámbito de la salud y en la prestación de servicios en el mismo ámbito.
- (g) Energía: empresas que desarrollan actividades de suministros energéticos.
- (h) Tecnología de la información: empresas con actividades de servicios y desarrollos tecnológicos.
- (i) Otros: aquellas empresas que no se clasifican en los sectores anteriores.

El Fondo presenta información por Segmentos en Nota 30.

**Nota 4 Cambios contables**

Durante el período finalizado al 30 de junio de 2017, no se han efectuado cambios contables en relación con el ejercicio anterior.

**Nota 5 Política de inversión del Fondo**

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo, depositado con fecha 14 de junio de 2017 en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Superintendencia, el que se encuentra disponible en las oficinas de la Sociedad Administradora ubicadas en Rosario Norte N°555, Las Condes, Piso 14, Las Condes, Santiago, y en el sitio web [www.cgcompass.com](http://www.cgcompass.com).

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

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

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

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

**Nota 5 Política de inversión del Fondo, continuación**

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

- (1) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía por el 100% de su valor hasta su total extinción;
- (2) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por estas;
- (3) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido registrada en la Superintendencia;
- (4) Cuotas de Fondos Mutuos cuyo objeto sea la inversión en instrumentos de Deuda Nacional de:
  - (i) Corto plazo con duración menor o igual a 365 días; y
  - (ii) Mediano y largo plazo.

Límite máximo de inversión por tipo de instrumento respecto del activo total del Fondo:

- (1) Acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia, que cumplan con lo establecido en el objetivo del Fondo: 100%.
- (2) Títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras, representativos de acciones de sociedades anónimas abiertas chilenas que cumplan con lo establecido en el objetivo del Fondo o representativos de acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, que cumplan con lo establecido en el objetivo del Fondo: 100%.
- (3) Acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras, cuya emisión haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, que cumplan con lo establecido en el objetivo del Fondo: 100%.
- (4) (a) Acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia, de sociedades que se encuentren entre la trigésimo primera y la cuadragésima, ambas inclusive, de las acciones de mayor capitalización bursátil del Índice General de Precios de Acciones (IGPA) y (b) acciones de transacción bursátil emitidas por sociedades o corporaciones extranjeras que tengan al menos un 50% de sus activos en Chile y que tengan una capitalización bursátil individual equivalente a las sociedades indicadas en la letra (a) precedente: 25%.
- (5) 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: 10%.
- (6) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas: 10%.
- (7) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido registrada en la Superintendencia: 10%.
- (8) Cuotas de Fondos Mutuos cuyo objeto sea la inversión en Instrumentos de Deuda Nacional de: i) Corto Plazo con Duración menor o igual a 365 días y ii) Mediano y Largo Plazo: 10%

**Nota 5 Política de inversión del Fondo, continuación**

El Fondo deberá invertir al menos el 90% de su activo en las acciones de las sociedades anónimas y títulos representativos de éstas descritos en los números 1), 2), 3) y 4) de la enumeración anterior, incluyendo aquellas acciones o títulos que dejen de cumplir con lo establecido en el numeral 2.1 anterior, en la medida que se encuentre vigente el plazo para su enajenación indicado en el citado numeral. Por ello, la sumatoria de la posición en caja y bancos, más la inversión en los instrumentos indicados en los números 5), 6), 7) y 8) anteriores, no podrá en su conjunto ser superior al 10% del activo total del Fondo. No obstante lo anterior, tanto dicho límite conjunto, como los límites 8 individuales antes indicados, los establecidos en el numeral 3.3 siguiente y lo establecido en el numeral UNO, no se aplicarán (i) durante los 4 meses siguientes a una suscripción y pago de cuotas que representen más del 20% del total de cuotas suscritas y pagadas del Fondo a esa fecha, (ii) durante los 3 meses siguientes a cada renovación del plazo de duración del Fondo, y (iii) durante el período de liquidación del Fondo.

Límites máximos de inversión respecto por emisor de cada instrumento:

- (1) Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo emisor, excluido el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República: Hasta un 10% del activo del Fondo;
- (2) Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile o por la Tesorería General de la República: Hasta un 10% del activo del Fondo;
- (3) Acciones emitidas por una misma sociedad anónima abierta: Hasta un porcentaje tal que no signifique controlar directa o indirectamente al respectivo emisor;
- (4) Inversión en instrumentos o valores emitidos por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas: Hasta un 25% del activo total del Fondo; y
- (5) Inversión en un mismo instrumento: Hasta un 10% del activo total del Fondo

**Nota 6 Administración de riesgos**

Con el objetivo de tener una adecuada gestión de riesgos, así como dar cumplimiento a los requerimientos definidos por la Circular N°1.869 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos elaboró el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno de la Sociedad Administradora. De esta manera, el manual contempla la descripción detallada de las funciones y responsabilidades en la aplicación y supervisión de las referidas políticas y procedimientos, así como también los respectivos anexos que complementan dicho manual y que definen aspectos específicos de la gestión de cada uno de los riesgos identificados.

Las políticas y procedimientos considerados en el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno de la Sociedad Administradora son los relativos, entre otros, a:

- Cartera de inversión.
- Valor de la cuota.
- Rescates de cuotas de los Fondos.
- Conflictos de interés.
- Confidencialidad de la información.
- Cumplimiento de la legislación y normativa información de los emisores.
- Riesgo financiero.
- Publicidad y propaganda.
- Información al inversionista.
- Suitability.

Según la composición de la cartera de inversiones del Fondo, correspondiente al 30 de junio de 2017, éste se encuentra invertido en instrumentos de capitalización nacionales, tales como acciones. Al respecto, el Fondo se encuentra expuesto a los siguientes riesgos inherentes por las inversiones y operaciones del Fondo, y se revelan para el debido conocimiento de los inversionistas, sin perjuicio de la exposición a otros riesgos que no son mencionados taxativamente en este numeral:

- (1) Riesgo de mercado:
  - (a) Riesgo precio
  - (b) Riesgo cambiario
  - (c) Riesgo de tasa de Interés
  - (d) Riesgo de crédito
- (2) Riesgo liquidez.
- (3) Riesgo operacional.
- (4) Riesgo de gestión de capital.

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

### (1) Riesgo de mercado

Se entiende por riesgo de mercado, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de interés, tasas de cambio o en el precio de los instrumentos mantenidos en cartera por el Fondo.

El riesgo de mercado de Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión se controla mediante el cálculo de tracking error ex post versus el promedio de los retornos de los fondos competidores. Al cierre de junio 2017, el Fondo presentaba un tracking error 12 meses de 1,13%.

#### (a) Riesgo de precio

(i) Definición: Se entiende por riesgo de precio, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros, respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en el precio de las acciones mantenidas en cartera por el Fondo.

(ii) Exposición Global: Al 30 de junio de 2017 y 2016, las exposiciones globales de mercado fueron las siguientes:

	Valor razonable	
	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
<b>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados</b>		
Instrumentos de capitalización	462.569.280	379.680.600

(iii) Exposición por sectores industriales:

Al 30 de junio de 2017, las exposiciones por sectores industriales, respecto al total de activos, fueron las siguientes:

Sector	% Total Activos
Productos de Primera Necesidad	35,40
Productos de consumo no Básico	16,52
Salud	7,48
Industrial	23,95
Finanzas	5,31
Materiales	3,80
Otros	7,40



## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

### (1) Riesgo de mercado, continuación

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

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

Al 30 de junio de 2017, las exposiciones según presencia bursátil de títulos accionarios, fueron las siguientes:

Títulos	% Total Activos
Títulos con presencia bursátil	78,00%
Títulos sin presencia bursátil	19,83%

(v) Forma de administrarlo y mitigarlo: Adicional a lo establecido en el objetivo de inversión del Fondo, se consideran límites de diversificación para disminuir el riesgo de concentración en un instrumento o sector:

#### (1) Límites Máximos por Emisor:

(a) Acciones emitidas por una misma sociedad anónima abierta: Hasta un porcentaje tal que no signifique controlar directa o indirectamente al respectivo emisor.

(b) Inversión en instrumentos o valores emitidos por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas: Hasta un 25% del activo total del Fondo.

(c) Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo emisor, excluido el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República: Hasta un 10% del activo total del Fondo.

(d) Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile o por la Tesorería General de la República: Hasta un 10% del activo total de Fondo.

(e) Inversiones en un mismo instrumento: hasta un 10% de activo total del fondo

#### (2) Límites de Comité de Riesgo (sobre total de activos)

(a) Acciones emitidas por una misma sociedad anónima abierta: Hasta un 10%.

(b) Límite Sectorial Absoluto: Hasta un 35% en un sector de la economía.

(c) Límite Sectorial Relativo: No tener una diferencia en la exposición sectorial mayor al 15%, respecto al promedio de las inversiones en ese sector que presenten los fondos de inversión que son su competencia directa, siendo éstos los que posean un mandato similar del fondo Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión.

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

### (1) Riesgo de mercado, continuación

#### (b) Riesgo cambiario

- (i) Definición: Se entiende por riesgo cambiario, la contingencia de pérdida por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros respecto al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado, representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de cambio.
- (ii) Exposición al riesgo cambiario: Aunque el objetivo del Fondo permite tener exposición en otras monedas distintas al peso chileno, como ya se señaló el Fondo no contempla en su Reglamento Interno la realización de operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos, principalmente porque las empresas objeto de inversión del Fondo se transan principalmente en Chile y se expresan en moneda peso chileno. De manera directa, el Fondo no se encuentra expuesto al riesgo cambiario, sin perjuicio que las sociedades en las cuales el Fondo invierte, dependiendo del sector económico en el que operen, podrían estar expuestas y podría afectar negativamente el valor de sus acciones y por consiguiente la rentabilidad del Fondo.
- (iii) Efecto en los activos del Fondo por la variación del tipo de cambio: La fluctuación realizada que tuvo la exposición en moneda dólar, al 30 de junio de 2017, corresponde a un 0,0000%, sobre el total de activos.

La exposición directa del Fondo a instrumentos denominados en moneda USD al 30 de junio de 2017 y 2016, es la siguiente:

Exposición a monedas	2017	2016
- Inversiones	-	-
- Sobre total de activos	-	-

	2017 M\$	2016 M\$
Utilidad realizada y devengada por diferencias de cambio	6.009 0,0014%	(6.260) 0,0020%
Total patrimonio neto	443.425.440	320.081.681

Como se aprecia en la composición de cartera, al 30 de junio de 2017, el Fondo no mantiene exposición en moneda dólar.

- (iv) Forma de administrarlo y mitigarlo: El Reglamento Interno del Fondo no considera la celebración de operaciones con instrumentos derivados para coberturas de riesgos cambiarios. No obstante lo anterior, el mandato le permite mantener una mayor posición en títulos denominados en monedas extranjeras, esta Sociedad evaluará las medidas para administrar el riesgo cambiario, en caso que el Fondo aumente esa posición.

**Nota 6 Administración de riesgos, continuación****(1) Riesgo de mercado, continuación****(c) Riesgo de tasas de interés**

El Fondo no mantiene instrumentos de deuda en su cartera de inversiones, por lo tanto se encuentra expuesto al riesgo de tasas de interés.

**(d) Riesgo de crédito**

El Fondo no mantiene instrumentos de deuda en su cartera de inversiones, por lo tanto se encuentra expuesto al riesgo de crédito.

**(2) Riesgo de liquidez**

(a) Definición: El riesgo de liquidez se traduce en la incapacidad que puede enfrentar el Fondo, de cumplir en tiempo y forma con los compromisos contractuales asumidos con sus clientes, debido a la diferencia de tiempo que media entre los ingresos por venta y las disminuciones de capital del Fondo.

(b) Política de Liquidez: Con el objeto que el Fondo pueda cumplir con sus obligaciones derivadas de las operaciones, el pago de disminuciones de capital y el pago de beneficios, éste tiene como política mantener a lo menos un 5% de los activos en instrumentos de alta liquidez, entendiéndose que tiene tal carácter, además de las cantidades que se mantenga en caja y bancos, aquellos instrumentos de deuda que les quede menos de un año para su vencimiento, cuotas de fondos mutuos nacionales y acciones nacionales que sean de transacción bursátil.

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

Al 30 de junio de 2017, el Fondo mantiene un 78,00% de sus activos invertidos en acciones con presencia bursátil, lo que permite tener alta liquidez para poder hacer frente, dentro de los plazos establecidos, a los pagos de las disminuciones que pudiese enfrentar.

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

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

### (2) Riesgo de liquidez, continuación

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

(d) Ratios: El Fondo presenta dos tipos de ratios para la liquidez, i) los financieros, los cuales son comúnmente utilizados por las empresas y van en Anexo a los Estados Financieros y ii) los del Reglamento, autorizados por los aportantes a través de la aprobación del Reglamento Interno:

#### Ratios financieros

<b>Razones de liquidez</b>	<b>30.06.2017</b>	<b>30.06.2016</b>
- Razón corriente	23,42	1.104,95
- Razón ácida	0,476	10,85
<b>Razones de endeudamiento</b>		
- Razón de endeudamiento	0,0446	0,0009
- Porcentaje de deuda corto plazo	4,27 %	0,09%

(e) Exposición a riesgo de liquidez: Al 30 de junio de 2017, el porcentaje de liquidez del Fondo, según lo establecido en su Reglamento Interno, era de un 80,03%, respecto a su total de activos.

(f) Forma de administrarlo y mitigarlo: Al tratarse de un Fondo que invierte en emisores “*small cap*”, podría considerarse que sus inversiones son de baja liquidez. No obstante, considerando que a nivel de inversiones un 78,00% de los activos del Fondo se encuentra expuesto en acciones con presencia bursátil, en cuotas de fondos mutuos del tipo “*money market*” y saldo en disponible, y a que existen plazos suficientes para poder liquidar instrumentos ante las devoluciones de capital que se requieran, esta Administradora considera que, de acuerdo a lo establecido en las políticas sobre disminuciones de capital y liquidez del reglamento interno del Fondo, el riesgo de no cumplir en tiempo y forma con los compromisos contractuales asumidos con sus clientes y/o contrapartes, se encuentra razonablemente administrado.

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

## (2) Riesgo de liquidez, continuación

	Menos de 7 días M\$	7 días a 1 mes M\$	1-12 meses M\$	Más de 12 meses M\$	Sin vencimiento estipulado M\$
<b>Al 30 de junio de 2017:</b>					
<u>Pasivos corrientes</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:					
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	19.484.983	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	292.800	-	-	-	-
<b>Total de pasivos corrientes</b>	<b>19.777.783</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<u>Patrimonio neto</u>					
Aportes	-	-	-	-	207.681.077
Resultados acumulados	-	-	-	-	173.555.294
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	73.308.069
Dividendos Provisorios	-	-	-	-	(11.119.000)
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>443.425.440</b>
<b>Flujos de salida de efectivo contractual</b>	<b>19.777.783</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>443.425.440</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2016:</b>					
<u>Pasivos corrientes</u>					
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:					
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	2.917.729	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	264.940	-	-	-	-
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>3.182.669</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<u>Patrimonio neto</u>					
Aportes	-	-	-	-	202.948.303
Resultados acumulados	-	-	-	-	60.674.995
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	112.880.299
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>376.503.597</b>
<b>Flujos de salida de efectivo contractual</b>	<b>3.182.669</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>376.503.597</b>

**Nota 6 Administración de riesgos, continuación****(3) Riesgo operacional**

Se entiende por riesgo operacional a la exposición de potenciales pérdidas debido a las diversas actividades que realizan personas que participan en el negocio de la administración del Fondo, y que pueden afectar el rendimiento del Fondo.

(a) Riesgo de adquisición y enajenación de instrumentos financieros:

(i) El Fondo puede verse enfrentado al incumplimiento de límites de inversión por causas que no sean imputables directamente a la Administradora, esto por fluctuaciones en los precios de mercado o por variaciones en el total de activos.

(ii) Pueden mantenerse valores en cartera que reúnan las condiciones para ser considerados objeto de inversión para el Fondo. Sin embargo, al momento de una nueva compra, puede ser que hayan perdido dicha condición y queden como instrumentos no objeto de inversión.

(iii) Forma de administrarlo y mitigarlo:

1. Distribución actualizada de Reglamento Interno que detalla los límites de inversión aplicables al Fondo;
2. Control diario de límites de inversión y monitoreo de eventuales excesos de inversión, con el objeto de no realizar nuevas compras de instrumentos;
3. Control del portfolio manager respecto al cumplimiento de la condición de mandato al momento de comprar el instrumento y revisión posterior del área de control respectiva.

(b) Riesgo de reorientar estrategias de inversión:

(i) Las estrategias de inversión son directrices definidas por el portfolio manager para un período determinado, y donde los distintos comités son una instancia de apoyo al mismo. El riesgo radica en que el Fondo pueda verse afectado ante la reorientación forzada de estrategias definidas.

(ii) Forma de administrarlo y mitigarlo: En forma periódica se celebran distintos comités donde se evalúa el rendimiento del Fondo, métricas de riesgo financiero (volatilidad), ratios de riesgo/retorno, liquidez, entre otros. El portfolio manager recoge toda la información de las instancias de apoyo, dentro de las cuales se encuentran las recomendaciones del área de Estudio de la Administradora y del comité asesor de gestión del Fondo, para definir la estrategia de inversión sobre la cual se administrará el Fondo.

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

### (4) Gestión de riesgo de capital

El capital del Fondo está representado por las cuotas emitidas y pagadas. El importe del mismo puede variar por nuevas emisiones de cuotas acordadas en Asamblea de Aportantes y por disminuciones de capital de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo. El objetivo del Fondo cuando administra capital, es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los aportantes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo. Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Fondo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los aportantes, restituir capital, emitir nuevas cuotas o vender activos para reducir la deuda. El Fondo hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de endeudamiento, en línea con la práctica del sector. Este índice se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de recursos ajenos menos el efectivo y los equivalentes al efectivo. El capital se calcula como el patrimonio neto, más la deuda neta.

Los índices de endeudamiento al 30.06.2017 y 30.06.2016 no presentan saldos, por cuanto los pasivos corrientes mantenidos por el Fondo correspondían a “Cuentas y Documentos por Pagar por Operaciones” y “Remuneración de la Sociedad Administradora”, que son detallados en la Nota 13 y Nota 14 respectivamente.

Adicionalmente, la Sociedad Administradora tiene como principal objetivo en la gestión de riesgo del patrimonio del Fondo, lo siguiente:

- (a) Cumplir en todo momento con las exigencias de patrimonio impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- (b) Mantener un patrimonio que asegure el normal funcionamiento de sus operaciones.

#### Gestión sobre patrimonio legal mínimo

La Administradora monitorea diariamente a través de reportes de control de límites, que dichas variables se estén cumpliendo cabalmente, para actuar oportunamente frente a eventuales disminuciones.

Al 30 de junio de 2017, el patrimonio del Fondo era equivalente a 16.629.437 unidades de fomento y estaba compuesto por las siguientes partidas:

	M\$
Aportes	207.681.077
Resultados acumulados	162.436.294
Resultado del ejercicio	<u>73.308.069</u>
Total Patrimonio Neto	443.425.440

**Nota 6 Administración de riesgos, continuación**

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



## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

### (4) Gestión de riesgo de capital, continuación

#### Gestión sobre patrimonio legal mínimo, continuación

No obstante lo anterior, el monto de la garantía debe actualizarse anualmente, de manera que dicho monto sea siempre, a lo menos, equivalente al mayor valor entre: i) 10.000 unidades de fomento; ii) el 1% del patrimonio promedio diario del fondo, correspondiente al trimestre calendario anterior a la fecha de su actualización, o; iii) Aquel porcentaje del patrimonio diario del fondo, correspondiente al trimestre calendario anterior a la fecha de su actualización, que determine la Superintendencia en función de la calidad de la gestión de riesgos que posea la administradora en cuestión. La calidad de la gestión de riesgos será medida según una metodología estándar que considerará los riesgos de los activos y riesgos operacionales, entre otros. Dicha metodología y demás parámetros serán fijados en el Reglamento.

Al 30 de junio de 2017, los datos de constitución de garantía según póliza de seguro tomada a través de Consorcio Nacional de Seguros, (ver nota 26) son los siguientes:

Fondo	Vigencia póliza	Capital asegurado UF	N° Póliza vigente
Compass Small Cap Chile	10.01.2017 – 10.01.2018	151.188,00	707856

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

### (5) Estimación del valor razonable

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

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

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

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

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los "inputs" utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).
- Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

## Nota 6 Administración de riesgos, continuación

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

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

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

<b>30 de Junio de 2017</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</i>				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	453.164.280	-	-	453.164.280
Cuotas de fondos mutuos	9.405.000	-	-	9.405.000
<b>Total activos</b>	<b>462.569.280</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>462.569.280</b>
<b>Pasivos</b>				
<i>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</i>				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>31 de Diciembre de 2016</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos</b>				
<i>Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</i>				
Acciones y derechos preferentes de suscripción	379.483.600	-	-	379.483.600
Cuotas de fondos mutuos	197.000	-	-	197.000
<b>Total activos</b>	<b>379.680.600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>379.680.600</b>
<b>Pasivos</b>				
<i>Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</i>				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
<b>Total pasivos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las inversiones del Fondo cuyos valores están basados en precios de mercado cotizados en mercados activos, y por lo tanto clasificados dentro del nivel 1, incluyen acciones activas que cotizan en bolsa. El Fondo no ajusta el precio cotizado para estos instrumentos.

**Nota 7 Efectivo y efectivo equivalente**

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

Concepto	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Efectivo en bancos	5.821	5.620
Total	5.821	5.620

Corresponde a cuenta corriente en pesos mantenidos en el Banco Chile

Apertura por moneda

Concepto	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Efectivo en bancos:		
\$	5.821	5.620
Total	5.821	5.620

**Nota 8 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados**

(a) Activos

Concepto	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
<b>Títulos de renta variable</b>		
Acciones de sociedades anónimas abiertas	453.164.280	379.483.600
Cuotas de fondos mutuos	9.405.000	197.000
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	462.569.280	379.680.600

(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):

	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
Resultados realizados	10.035.746	10.460.978
Resultados no realizados	65.171.076	48.314.882
Total ganancias netas	75.206.822	58.775.860

**Nota 8 Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados, continuación**

## (c) Composición de la cartera

Instrumento	30.06.2017				31.12.2016			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% del total de activos	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% del total de activos
<b>Títulos de renta variable</b>								
- Acciones de sociedades anónimas abiertas	453.164.280	-	453.164.280	97,8327	379.483.600	-	379.483.600	99,9466
- Cuotas de fondos mutuos	9.405.000	-	9.405.000	2,0304	197.000	-	197.000	0,0519
<b>Total</b>	<b>462.569.280</b>	<b>-</b>	<b>462.569.280</b>	<b>99,8631</b>	<b>379.680.600</b>	<b>-</b>	<b>379.680.600</b>	<b>99,9985</b>

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

Movimientos	30.06.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Saldo Inicial al 01 de enero	379.680.600	263.924.593
(Disminución)/aumento neta por otros cambios en el valor razonable	65.171.076	98.383.797
Adiciones	121.875.797	415.919.427
Ventas	(104.158.193)	(398.547.217)
Saldo final ambos periodos	462.569.280	379.680.600
Menos: Porción no corriente	-	-
Porción corriente	462.569.280	379.680.600

**Nota 9 Activos financieros a costo amortizado**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta activos financieros a costo amortizado.

**Nota 10 Inversiones valorizadas por el método de la participación**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta inversiones valorizadas por el método de la participación.

**Nota 11 Propiedades de inversión**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta propiedades de inversión.

**Nota 12 Préstamos**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta obligaciones por préstamos.

**Nota 13 Cuentas y documentos por cobrar y por pagar por operaciones**

## (a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones

Conceptos	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Deudores varios	628.122	46
<b>Total</b>	<b>628.122</b>	<b>46</b>

Al cierre de ambos períodos, en el rubro no se presentan efectos de pérdidas reconocidas por deterioros. Los valores en libros de las cuentas y documentos por cobrar por operaciones están denominados en la moneda pesos chilenos.

## Detalle al 30.06.2017

Conceptos	RUT	Nombre entidad	País	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tipo amortización	Vencimientos			Total M\$
								Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	
Deudores varios	84.177.300-4	BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	-	-	-	321.285	-	-	321.285
	80.537.000-9	Larrain Vial Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	-	-	-	199.763	-	-	199.763
Cuentas por cobrar	-	Dividendos por Cobrar	Chile	Pesos	-	-	-	107.074	-	-	107.074
<b>Total</b>								<b>628.122</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>628.122</b>

**Nota 13 Cuentas y documentos por cobrar y por pagar por operaciones, continuación**

## (a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones, continuación

Detalle al 31.12.2016

Conceptos	RUT	Nombre entidad	País	Moneda	Tasa nominal	Tasa efectiva	Tipo amortización	Vencimientos			Total M\$
								Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	
Deudores varios	96.964.310-3	DCV Registros S.A	Chile	Pesos	-	-	-	46	-	-	46
<b>Total</b>								46	-	-	46

## (b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones

Conceptos	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Simultaneas(**)	19.476.598	2.909.776
Acreedores Varios *	-	3.019
Comité de Vigilancia	945	840
Publicaciones	54	339
Servicios profesionales	4.519	3.755
Otros (***)	2.867	-
<b>Total</b>	<b>19.484.983</b>	<b>2.917.729</b>

(\*) Los valores en libros de los documentos y cuentas por pagar por operaciones están denominados en la moneda pesos chilenos.

(\*\*) Corresponde a operaciones de simultáneas, con Consorcio Corredores de Bolsa S.A.

(\*\*\*) Otros corresponden a pasivo por regularizar por concepto de tipo de cambio por operaciones, los cuales se regularizan en el mes de julio 2017.

No existen diferencias significativas entre el valor libros y el valor razonable de las cuentas y documentos por pagar por operaciones, dado que los saldos vencen a muy corto plazo (menos de 90 días).

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

**Nota 13 Cuentas y documentos por cobrar y por pagar por operaciones, continuación**

## (b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones

Detalle al 30.06.2017

Conceptos	RUT	Nombre entidad / detalle	País	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	Vencimientos			Total M\$
								Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	
Simultaneas	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Pesos	-	-	-	19.476.598	-	-	15.411.445
Comité de Vigilancia	6.027.400-2	Julio Gálvez Boizard	Chile	Pesos	-	-	-	-	315	-	315
	10.193.202-8	Mario Tessada Pérez	Chile	Pesos	-	-	-	-	315	-	315
	14.635.738-5	Sergio Quintana Urioste	Chile	Pesos	-	-	-	-	315	-	315
Publicaciones	96.909.050	La Plaza S.A.	Chile	Pesos	-	-	-	-	54	-	54
Legales	79.806.660-9	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Chile	Pesos	-	-	-	-	468	-	468
Registro de Aportantes	96.964.310-3	DCV Registros S.A	Chile	Pesos	-	-	-	-	240	-	240
DCV Mandante	96.964.310-3	DCV Registros S.A	Chile	Pesos	-	-	-	-	386	-	386
Auditoria	89.907.300-2	KPMG Auditores Consultores Limitada	Chile	Pesos	-	-	-	-	3.425	-	3.425
Cuentas por pagar	-	Otros	Chile	Pesos	-	-	-	-	2.867	-	2.867
<b>Total</b>								<b>19.476.598</b>	<b>8.385</b>	<b>-</b>	<b>19.484.983</b>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

**Nota 13 Cuentas y documentos por cobrar y por pagar por operaciones, continuación**

(b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones, continuación

Detalle al 31.12.2016

Conceptos	RUT	Nombre entidad / detalle	País	Moneda	Tasa efectiva	Tasa nominal	Tipo amortización	Vencimientos			Total M\$
								Hasta 1 mes M\$	1 a 3 meses M\$	3 a 12 meses M\$	
Simultaneas	96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Chile	Pesos	-	-	-	2.909.776	-	-	2.909.776
Acreedores varios	80.537.000-9	Larrain Vial Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	-	-	-	3.019	-	-	3.019
Comité de Vigilancia	14635738-5	Sergio Quintana Urioste	Chile	Pesos	-	-	-	-	280	-	280
	10620242-7	Rodrigo Ravilet Llanos	Chile	Pesos	-	-	-	-	280	-	280
	10193202-8	Mario Tessada Pérez	Chile	Pesos	-	-	-	-	280	-	280
Publicaciones	96.909.050	La Plaza S.A.	Chile	Pesos	-	-	-	-	339	-	339
Legales	79.806.660-9	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Chile	Pesos	-	-	-	-	495	-	495
Registro de Aportantes	96.964.310-3	DCV Registros S.A	Chile	Pesos	-	-	-	-	543	-	543
Auditoria	89.907.300-2	KPMG Auditores Consultores Limitada	Chile	Pesos	-	-	-	-	2.708	-	2.708
Cuentas por pagar (*)	-	Otros	Chile	Pesos	-	-	-	-	9	-	9
<b>Total</b>								<b>2.912.795</b>	<b>4.934</b>	<b>-</b>	<b>2.917.729</b>

**Nota 14 Remuneraciones Sociedad Administradora**

Conceptos	30.06.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Cuentas por pagar con Sociedad Administradora	292.800	264.940
Total	292.800	264.940

El saldo de la cuenta corresponde a la comisión de administración devengada por el Fondo durante el mes de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente, que será pagada a la Sociedad Administradora durante los primeros cinco días del mes siguiente.

**Nota 15 Otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar**

## (a) Otros documentos y cuentas por cobrar

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no posee otros documentos y cuentas por cobrar.

## (b) Otros documentos y cuentas por pagar

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no posee otros documentos y cuentas por pagar.

**Nota 16 Otros activos y otros pasivos**

## (a) Otros activos

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene operaciones clasificadas en otros activos.

## (b) Otros pasivos

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene operaciones clasificadas en otros pasivos.

**Nota 17 Intereses y reajustes**

Conceptos	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$	01.04.2017 al 30.06.2017 M\$	01.04.2016 al 30.06.2016 M\$
Intereses por préstamo de acciones	(195.158)	(9.975)	(113.978)	(99)
Total	(195.158)	(9.975)	(113.978)	(99)

**Nota 18 Cuotas emitidas**

Las cuotas emitidas del Fondo ascienden a 4.967.777 de cuotas al 30 de junio de 2017 (4.967.777 de cuotas al 31 de diciembre de 2016), con un valor de \$92.020,2515 por cuota (\$78.968,3740 por cuota al 31 de diciembre de 2016).

Al 30 de junio de 2017:

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

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
30.06.2017	-	4.818.781	4.818.781	4.818.781

(ii) Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio 01.01.2017	-	4.767.777	4.767.777	4.767.777
Emisiones del período	-	52.896	52.896	52.896
Transferencias (*)	-	95.447	95.447	95.447
Disminuciones	-	(1.892)	(1.892)	(1.892)
Saldo al 30.06.2017	-	4.818.781	4.818.781	4.818.781

(\*) Las transferencias de cuotas no se consideran para efectos de sumatoria.

Al 31 de diciembre de 2016:

(i) El detalle y movimientos de las cuotas vigentes al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Emisión vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
31.12.2016	-	4.767.777	4.767.777	4.767.777

(ii) Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Saldo de inicio 01.01.2016	-	4.664.486	4.664.486	4.664.486
Emisiones del período	-	126.087	126.087	126.087
Transferencias (*)	-	376.055	376.055	376.055
Disminuciones	-	(22.796)	(22.796)	(22.796)
Saldo al 31.12.2016	-	4.767.777	4.767.777	4.767.777

(\*) Las transferencias de cuotas no se consideran para efectos de sumatoria.

**Nota 19 Reparto de beneficios a los Aportantes**

Al 30 de junio de 2017:

En Asamblea Ordinaria de Aportantes, celebrada con fecha 18 de Mayo de 2017, se acordó distribuir un dividendo definitivo de M\$ 11.119.000, con fecha de pago 27 de junio de 2017.

Fecha de distribución	Monto por cuota \$	Monto total distribuido M\$	Tipo de dividendo
27.06.2017	2.332,7379281494	11.119.000	Definitivo

**Nota 20 Rentabilidad del Fondo**

Tipo rentabilidad	Rentabilidad acumulada		
	Período actual (***)	Últimos 12 meses(**)	Últimos 24 meses(**)
Nominal	16,5280%	36,6877%	58,9620%
Real (*)	15,1422%	33,5453%	48,9341%

(\*) La rentabilidad real considera la variación de los valores cuotas convertidos a unidades de fomento (UF).

(\*\*) La rentabilidad de los últimos 12 meses y últimos 24 meses corresponden a períodos móviles.

(\*\*\*) La rentabilidad para el periodo actual del fondo se calcula tomando la variación entre el 30 de junio de 2017 y el 31 de diciembre de 2016.

(\*\*\*\*) Los valores cuota utilizados para el cálculo de la rentabilidad acumulada, no incluyen ajustes por dividendos distribuidos a los Aportantes.

**Nota 21 Inversión acumulada en acciones o en cuotas de Fondos de inversión**

Al 30 de junio de 2017:

Nombre Emisor	Nemotécnico del Instrumento	Monto total invertido M\$	% Total inversión del emisor	Small Cap Chile Monto Inversión M\$	% Inversión del Emisor	Acciones Chilenas Monto Inversión M\$	% Inversión del Emisor
EMPRESAS AQUACHILE S.A.	AQUACHILE	11.185.090	3,0203	11.087.176	2,9939	97.914	0,0264
BESALCO S.A.	BESALCO	21.293.625	7,6280	21.094.936	7,5568	198.689	0,0712
COMPAÑIA PESQUERA CAMANCHACA S.A.	CAMANCHACA	18.068.454	10,7432	17.885.038	10,6341	183.416	0,1091
ECHVERRIA, IZQUIERDO S.A.	EISA	3.835.792	1,9801	3.733.179	1,9271	102.613	0,0530
EMPRESAS HITES S.A.	HITES	29.894.843	10,7605	29.604.327	10,6559	290.516	0,1046
MULTIEXPORT FOODS S.A.	MULTIFOODS	33.768.913	10,3790	33.542.378	10,3094	226.535	0,0696
EMPRESAS LA POLAR S.A.	NUEVAPOLAR	1.188.354	0,8306	956.159	0,6683	232.195	0,1623
PAZ CORP S.A.	PAZ	23.335.187	13,1759	23.181.499	13,0891	153.688	0,0868
RIPLEY CORP S.A.	RIPLEY	11.460.539	1,1624	11.085.160	1,1243	375.379	0,0381
SALFACORP S.A.	SALFACORP	36.601.327	10,8752	36.189.017	10,7527	412.310	0,1225
SMU S.A.	SMU	15.521.120	1,9362	15.038.646	1,8760	482.474	0,0602
COMPAÑIA SUD AMERICANA DE VAPORES S.A.	VAPORES	4.550.582	0,5965	4.402.059	0,5770	148.523	0,0195
VIÑA SAN PEDRO TARAPACA S.A.	VSPT	15.892.249	5,4842	15.577.716	5,3757	314.533	0,1085

Al 31 de diciembre de 2016:

Nombre Emisor	Nemotécnico del Instrumento	Monto total invertido M\$	% Total inversión del emisor	Small Cap Chile Monto Inversión M\$	% Inversión del Emisor	Acciones Chilenas Monto Inversión M\$	% Inversión del Emisor
COCA COLA EMBONOR S.A.	EMBNOR-B	32.937.849	9,1851	32.795.119	9,1453	142.730	0,0398
EMPRESAS LIPIGAS S.A.	LIPIGAS	9.724.750	1,7692	9.528.670	1,7335	196.080	0,0357
RIPLEY CORP S.A.	RIPLEY	13.891.539	1,8014	13.742.017	1,7820	149.522	0,0194

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

**Nota 22 Excesos de inversión**

Al 30 de junio de 2017:

Al 30 de junio de 2017, el Fondo no posee excesos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2016:

Fecha del exceso	Emisor	Monto del exceso M\$	% del exceso	Límite excedido	Causa del exceso	Imputable a la Sociedad Administradora (S/N)	Observaciones
21-09-2016	Hortifrut S.A	43.287.288.397	1,4	Numeral 3.3 Número TRES Titulo II	Fluctuación del precio	N	Plazo de regularización 21-09-2017
Totales		43.287.288.397					

**Nota 23 Gravámenes y prohibiciones**

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

Por el ejercicio finalizado al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene gravámenes y prohibiciones

**Nota 24 Custodia de valores**

Los activos financieros del Fondo permanecen en custodia según el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2017:

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	427.686.717	92,4590%	92,3324%	-	-	-
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	34.882.563	7,5410%	7,5307%	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	-	-	-
Total cartera de inversiones en custodia	462.569.280	100,0000%	99,8631%	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2016:

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	367.575.841	96,8119%	96,8104%	-	-	-
Empresas de Depósito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	12.104.759	3,1881%	3,1881%	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	-	-	-
Total cartera de inversiones en custodia	379.680.600	100,0000%	99,9985%	-	-	-

## Nota 25 Partes relacionadas

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

### (a) Remuneración por administración

La Administradora percibirá por la administración del Fondo una remuneración fija anual, equivalente a: (i) 0,952% del valor del patrimonio del Fondo aplicable a monto máximo de 9.000.000 de Unidades de Fomento de patrimonio, más (ii) 0,595% del valor del patrimonio del Fondo aplicable al monto de patrimonio que exceda de la cantidad de 9.000.000 de Unidades de Fomento. Para efectos de determinar el valor del patrimonio del Fondo, se considerará el valor diario que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes. Las remuneraciones indicadas incluyen el Impuesto al Valor Agregado ("IVA")

Al 30 de junio de 2017, el total de remuneración por administración del período ascendió a M\$1.682.231 (M\$1.286.476 al 30 de junio de 2016).

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

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

Por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2017, el detalle es el siguiente:

Tenedor	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al inicio del ejercicio	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	% Sobre cuotas emitidas y pagadas
Sociedad Administradora *	0,0397%	1.892	-	1.892	-	-	-
Personas relacionadas	0,0106%	506	-	448	58	5.337	0,0012%
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-	-

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

Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 el detalle es el siguiente:

Tenedor	% Sobre cuotas emitidas y pagadas al inicio del ejercicio	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$	% Sobre cuotas emitidas y pagadas
Sociedad Administradora *	0,0201%	936	2.971	2.015	1.892	149.408	0,0397%
Personas relacionadas	0,0184%	859	-	353	506	39.958	0,0106%
Accionistas de la Sociedad Administradora	-	-	-	-	-	-	-
Trabajadores que representen al empleador	-	-	-	-	-	-	-

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



**Nota 26 Garantía constituida por la Sociedad Administradora en beneficio del Fondo**

Al 30 de junio de 2017, la Administradora mantiene póliza de seguro N°707856, con la Cía. de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A., de acuerdo al siguiente detalle:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde – Hasta)
Póliza de seguro	Cía. de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A.	Banco Security	151.188,00	10.01.17 - 10.01.18

La referida póliza de seguro fue constituida como garantía por la Administradora, en beneficio del Fondo, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración del mismo, de acuerdo a la Ley N°20.712 sobre Administración de fondos de terceros y carteras individuales y a las instrucciones impartidas por la Norma de Carácter General N°125 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**Nota 27 Costos de transacción**

Tipo de gasto	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$	01.04.2017 al 30.06.2017 M\$	01.04.2016 al 30.06.2016 M\$
Gasto corretaje(*)	197.139	79.707	93.869	50.955
Total	197.139	79.707	93.869	50.955

(\*) El gasto de corretaje representa un 0,1% del total transado durante el ejercicio 2017.

**Nota 28 Otros gastos de operación**

Tipo de gasto	30.06.2017	30.06.2016	01.04.2017 al	01.04.2016 al
	M\$	M\$	30.06.2017	30.06.2016
			M\$	M\$
Registro de aportantes	2.453	2.751	1.456	921
Auditoría externa	3.349	3.274	1.691	1.645
Publicaciones	286	333	144	189
Legales y notariales	1.633	1.249	431	419
DCV Cta. Mandante	5.766	4.634	2.981	2.650
SVS	530	259	266	259
<b>Total</b>	<b>14.017</b>	<b>12.500</b>	<b>6.969</b>	<b>6.083</b>
% sobre el activo del Fondo	0,0030%	0,0039%	0,0015%	0,0019%

**Nota 29 Información estadística**

Al 30 de junio de 2017:

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota \$	Patrimonio M\$	N° Aportantes
Enero	79.625,4004	79.625,4004	379.636.153	45
Febrero	82.144,8489	82.144,8489	391.648.321	45
Marzo	93.878,4015	93.878,4015	447.469.617	45
Abril	99.378,1181	99.378,1181	473.685.999	45
Mayo	98.330,6699	98.330,6699	468.693.335	45
Junio	92.020,2515	92.020,2515	443.425.440	48

**Nota 29 Información estadística, continuación**

Al 31 de diciembre de 2016:

<b>Mes</b>	<b>Valor libro cuota \$</b>	<b>Valor mercado cuota \$</b>	<b>Patrimonio M\$</b>	<b>N° Aportantes</b>
Enero	55.951,9520	55.951,9520	265.481.605	53
Febrero	57.839,6449	57.839,6449	274.438.357	53
Marzo	62.947,6147	62.947,6147	297.307.312	48
Abril	66.088,7509	66.088,7509	312.143.185	48
Mayo	66.666,1450	66.666,1450	316.966.586	47
Junio	67.321,5129	67.321,5129	320.081.681	46
Julio	74.430,5679	74.430,5679	354.947.246	45
Agosto	77.850,2074	77.850,2074	371.254.950	46
Septiembre	83.759,6800	83.759,6800	399.347.476	44
Octubre	86.570,4891	86.570,4891	412.748.787	46
Noviembre	82.987,9665	82.987,9665	395.668.118	45
Diciembre	78.968,3740	78.968,3740	376.503.597	45

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

**Nota 30 Información por segmentos****(a) Segmentos operativos**

Al 30 de junio de 2017:

Conceptos	Industria M\$	Productos de consumo no básico M\$	Productos de primera necesidad M\$	Finanzas M\$	Materiales M\$	Salud M\$	Otros M\$	Total M\$
Intereses y reajustes	-	-	(195.158)	-	-	-	-	(195.158)
Resultado en venta de instrumentos financieros	(1.489)	(34.016)	7.926	16.422	123.449	6.768	53.087	172.147
Ingresos por dividendos	2.051.356	1.053.972	3.954.343	521.046	456.013	444.829	1.577.198	10.058.757
Cambios netos en valor razonable de activos financieros	29.467.646	13.963.847	10.679.867	312.460	1.188.218	906.712	8.652.326	65.171.076
Costos de transacciones	(26.169)	(29.514)	(109.152)	(4.558)	(19.113)	(4.179)	(4.454)	(197.139)
Total ingresos netos por segmentos	31.491.344	14.954.289	14.337.826	845.370	1.748.567	1.354.130	10.278.157	75.009.683
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	110.944.321	76.533.126	163.986.050	24.588.995	17.613.368	34.637.741	34.265.679	462.569.280
Total activos por segmentos	110.944.321	76.533.126	163.986.050	24.588.995	17.613.368	34.637.741	34.265.679	462.569.280
Total pasivos por segmentos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

**Nota 30 Información por segmentos, continuación****(a) Segmentos operativos , continuación**

Al 31 de diciembre de 2016:

Conceptos	Industria M\$	Productos de consumo no básico M\$	Productos de primera necesidad M\$	Finanzas M\$	Materiales M\$	Salud M\$	Energía M\$	Otros M\$	Total M\$
Intereses y reajustes	-	(35.595)	-	-	-	-	-	-	(35.595)
Resultado en venta de instrumentos financieros	192.134	737.304	(1.461.102)	41.390	(674.575)	3.984.123	-	3.676.342	6.495.616
Ingresos por dividendos	1.111.687	3.758.454	2.284.935	1.159.950	1.425.071	709.567	-	669.233	11.118.897
Cambios netos en valor razonable de activos financieros	4.138.697	6.457.070	58.671.448	3.518.141	6.182.962	13.159.706	-	6.255.773	98.383.797
Costos de transacciones	(30.840)	(45.671)	(53.830)	(6.264)	(9.690)	(7.881)	-	(31.703)	(185.879)
Total ingresos netos por segmentos	5.411.678	10.871.562	59.441.451	4.713.217	6.923.768	17.845.515	-	10.569.645	115.776.836
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	63.740.925	98.194.224	130.857.228	22.902.347	20.164.527	34.292.679	9.528.670	-	379.680.600
Total activos por segmentos	63.740.925	98.194.224	130.857.228	22.902.347	20.164.527	34.292.679	9.528.670	-	379.680.600
Total pasivos por segmentos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016

**Nota 30 Información por segmentos, continuación****(a) Segmentos operativos , continuación**

Al 30 de junio de 2016:

Conceptos	Industria M\$	Productos de consumo no básico M\$	Productos de primera necesidad M\$	Finanzas M\$	Materiales M\$	Salud M\$	Otros M\$	Total M\$
Intereses y reajustes	-	(9.975)	-	-	-	-	-	(9.975)
Resultado en venta de instrumentos financieros	(165.136)	(243.133)	(686.364)	4.840	(60.479)	899.427	1.383.717	1.132.872
Ingresos por dividendos	955.406	3.333.514	1.924.431	673.597	1.072.262	709.567	669.304	9.338.081
Cambios netos en valor razonable de activos financieros	2.032.455	3.170.975	28.812.713	1.727.709	3.036.365	6.462.544	3.072.121	48.314.882
Costos de transacciones	(8.767)	(22.814)	(15.388)	(8.663)	(1.142)	(3.215)	(19.718)	(79.707)
Total ingresos netos por segmentos	2.813.958	6.228.567	30.035.392	2.397.483	4.047.006	8.068.323	5.105.424	58.696.153
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	49.837.518	67.846.575	108.788.840	23.315.285	21.563.494	38.033.284	10.754.551	320.139.547
Total activos por segmentos	49.837.518	67.846.575	108.788.840	23.315.285	21.563.494	38.033.284	10.754.551	320.139.547
Total pasivos por segmentos (*)	-	-	-	-	-	-	-	-

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

**Nota 30 Información por segmentos, continuación****(b) Conciliación segmentos operativos**

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

<b>Conceptos</b>	<b>30.06.2017</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2016</b> <b>M\$</b>	<b>30.06.2016</b> <b>M\$</b>
Total de ingresos por segmentos	75.009.683	115.776.836	58.696.153
Comisión de administración	(1.682.231)	(2.847.263)	(1.286.476)
Gastos Comité Vigilancia	(4.863)	(4.684)	(2.311)
Honorarios por custodia y administración	-	(3.458)	(25.398)
Otros gastos de operación	(14.017)	(29.434)	(12.500)
Diferencia de cambio neta sobre efectivo y efectivo equivalente	-	(9.828)	(6.260)
Gastos financieros	(503)	(1.870)	(961)
Otros	-	-	-
<b>Resultados operacionales</b>	<b>73.308.069</b>	<b>112.880.299</b>	<b>57.362.247</b>

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

	<b>30.06.2017</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2016</b> <b>M\$</b>	<b>30.06.2016</b> <b>M\$</b>
Efectivo y efectivo equivalente	5.821	5.620	32.232
Activos por segmentos para segmentos reportables	462.569.280	379.680.600	320.139.547
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	628.122	46	199.845
Otros documentos y cuentas por cobrar	-	-	-
<b>Total activos</b>	<b>463.203.223</b>	<b>379.686.266</b>	<b>320.371.624</b>

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

<b>Conceptos</b>	<b>30.06.2017</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2016</b> <b>M\$</b>	<b>30.06.2016</b> <b>M\$</b>
Pasivos por segmentos para segmentos reportables	-	-	-
Patrimonio neto	443.425.440	376.503.597	320.081.681
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	19.484.983	2.917.729	65.449
Remuneraciones Sociedad Administradora	292.800	264.940	224.494
<b>Total pasivos</b>	<b>463.203.223</b>	<b>379.686.266</b>	<b>320.371.624</b>

**Nota 31 Sanciones**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Administradora, sus Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún Organismo Fiscalizador.

**Nota 32 Valor económico de la cuota**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo no mantiene inversiones en instrumentos que se encuentren valorizados por el método de la participación o al costo amortizado, para los cuales se haya optado por efectuar valorizaciones económicas de las mismas.

**Nota 33 Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas**

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Fondo de Inversión no posee control directo o indirecto sobre sociedades.

**Nota 34 Hechos posteriores**

Entre el 1° de julio de 2017 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos o la interpretación de los presentes Estados Financieros.



Al 30 de junio de 2017 y 2016

## (A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES AL 30 de junio de 2017

Descripción	Monto invertido		Total a marzo 2015 M\$	% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional	Extranjero		
	M\$	M\$		
Acciones de sociedades anónimas abiertas	453.164.280	-	453.164.280	97,8327
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	9.405.000	-	9.405.000	2,0304
Cuotas de Fondos de inversión	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranzas	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Acciones no registradas	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de inversión privados	-	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	-	-	-	-
Bienes raíces	-	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>462.569.280</b>	<b>-</b>	<b>462.569.280</b>	<b>99,8631</b>

Al 30 de junio de 2017 y 2016

**(B) ESTADOS DE RESULTADOS DEVENGADOS Y REALIZADOS**

Descripción	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>10.035.746</b>	<b>10.460.978</b>
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	165.894	1.063.961
Enajenación de cuotas de Fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas de Fondos mutuos	6.253	58.936
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	10.058.757	9.338.081
Enajenación de títulos de deuda	-	-
Intereses percibidos en títulos de deuda	-	-
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	(195.158)	-
<b>PÉRDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de Fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>65.171.076</b>	<b>48.314.882</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	65.170.711	48.314.555
Valorización de cuotas de Fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de Fondos mutuos	365	327
Valorización de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Intereses devengados de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(1.898.753)</b>	<b>(1.407.353)</b>
Gastos financieros	(503)	(961)
Comisión de la Sociedad Administradora	(1.682.231)	(1.286.476)
Remuneración del comité de vigilancia	(4.863)	(2.311)
Gastos operacionales de cargo del Fondo	(211.156)	(117.605)
Otros gastos	-	-
Diferencias de cambio	-	(6.260)
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>73.308.069</b>	<b>57.362.247</b>

Al 30 de junio de 2017 y 2016

**(C) ESTADOS DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS**

Descripción	30.06.2017 M\$	30.06.2016 M\$
<b>UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>		
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>8.136.993</b>	<b>9.047.365</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	10.035.746	10.460.978
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	-	-
Gastos del ejercicio (menos)	(1.898.753)	(1.407.353)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	(6.260)
DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)	-	-
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>(42.416.435)</b>	<b>(52.477.144)</b>
<b>Utilidad (pérdida) realizada no distribuida</b>	<b>87.942.676</b>	<b>79.462.844</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	93.212.095	78.947.208
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	8.674.908	1.812.501
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(2.825.327)	(1.296.865)
Dividendos definitivos declarados (menos)	(11.119.000)	-
<b>Pérdida devengada acumulada (menos)</b>	<b>(134.888.806)</b>	<b>(136.672.713)</b>
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(137.714.133)	(137.969.578)
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	2.825.327	1.296.865
<b>Ajuste a resultado devengado acumulado</b>	<b>4.529.695</b>	<b>4.732.725</b>
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	4.705.444
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	4.529.695	27.281
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>(34.279.442)</b>	<b>(43.429.779)</b>

## HECHOS RELEVANTES

**RUN Fondo** : 7031-9  
**Nombre Fondo** : Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión  
**Nombre Sociedad Administradora:** Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos

Con fecha 10 de enero de 2017, la Sociedad Administradora, renovó la póliza de seguro de garantía con la Compañía de Seguros Generales Consorcio Nacional de Seguros S.A. a favor de los Aportantes del Fondo por 151.188 Unidades de Fomento, con vigencia desde el 10 de enero de 2017 y hasta el 10 de enero de 2018, dando así cumplimiento a lo dispuesto en Norma de Carácter General N°125 de fecha 26 de noviembre de 2001 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros y de acuerdo a los Artículos Nos. 12, 13 y 14 de la Ley N°20.712.

Producto de la determinación del universo de acciones small cap chilenas elegibles, realizada según lo establecido en el número Dos, del Título II de su reglamento interno, se constató que al 3 de enero de 2017, el Fondo mantenía invertido un 29,74% respecto del total de sus activos, en acciones de sociedades anónimas abiertas que se encuentran entre la trigésimo primera y la cuadragésima de las acciones de mayor capitalización bursátil del Índice General de Precios de Acciones (IGPA). Los emisores de dichas acciones son Hortifrut S.A., Coca-Cola Embonor S.A., Grupo Security S.A., Ripley Corp S.A., Enaex S.A. y Cap S.A..

Con fecha 16 de enero de 2017, se realizó la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, en la cual se acordó lo siguiente:

- Modificar el texto vigente del Reglamento Interno del Fondo en lo referido a: /i/ la Política de Inversiones; /ii/ las Características y Diversificación de las inversiones; /iii/ los Aporte de Cuotas; y /iv/ el Artículo Transitorio.

Con fecha 25 de enero de 2017, se efectuó el depósito del Reglamento Interno del Fondo, el cual contiene las modificaciones acordadas en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de fecha 16 de enero de 2017. Dicho reglamento entró en vigencia a partir del día 24 de febrero de 2017.

Con fecha 1 de marzo de 2016, se efectuó una disminución de capital correspondiente a 1.892 cuotas del Fondo, por lo cual se realizó un pago ascendente a \$155.418.054 a un valor cuota equivalente a \$82.144,8489.

Con fecha 18 de mayo de 2017, se realizaron Asambleas Ordinaria y Extraordinaria de Aportantes del Fondo. En Asamblea Ordinaria de Aportantes se acordaron las siguientes materias:

- Designar a los miembros del comité de vigilancia para el ejercicio del año 2017, quedando constituido por los señores Julio Gálvez Boizard, Mario Tessada Pérez y Sergio Quintana Urioste.
- Designar a KPMG Auditores Consultores Limitada, como auditores externos del Fondo para el ejercicio 2017.

En Asamblea Extraordinaria de Aportantes se acordaron las siguientes materias:

- Modificar el texto vigente del Reglamento Interno del Fondo en lo referido a las Series de Cuotas, incorporando el valor cuota inicial.
- Aprobar una disminución de capital del Fondo en los términos del Título X del Reglamento Interno del Fondo.

Con fecha 14 de junio de 2017, se efectuó el depósito del Reglamento Interno del Fondo, el cual contiene las modificaciones acordadas en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de fecha 18 de mayo de 2017. Dicho reglamento entró en vigencia a partir del día 29 de junio de 2017.

Con fecha 27 de junio de 2017, se efectuó un reparto de dividendo definitivo por un monto ascendente a \$11.119.000.000.

Al 30 de junio de 2017, no se han registrado otros hechos relevantes que informar.



**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION**

Por los periodos terminados al 30 de junio de 2017, 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio de 2016

## INDICADORES FINANCIEROS

Las principales tendencias observadas en algunos indicadores financieros, comparando el período de enero a junio 2017 con enero a junio 2016 y con diciembre de 2016, se detallan a continuación:

Indicador		Unidad	ENE-JUN 2017	ENE-JUN 2016	Variación	% Variación	ENE-JUN 2017	ENE-DIC 2016	Variación	% Variación
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	23,42	1.104,95	(1.081,53)	(97,88)%	23,42	119,30	(95,88)	(80,37)%
	Razón Ácida	Veces	0,476	10,845	(10,369)	(95,61)%	0,476	0,064	0,412	643,75%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Veces	0,0446	0,0009	0,0437	4.855,56%	0,0446	0,0085	0,0361	424,71%
	Proporción Deuda Corto Plazo	%	4,27%	0,09%	4,18%	4.644,44%	4,27%	0,84%	3,43%	408,33%
	Cobertura Gastos Financieros	Veces	149.516,54	61.154,63	88.361,91	144,49%	149.516,54	62.006,89	87.509,65	141,13%
Resultados	Resultado Operacional	M\$	75.206.822	58.769.600	16.437.222	27,97%	75.206.822	115.952.887	(40.746.065)	(35,14)%
	Gastos Financieros	M\$	(503)	(961)	458	47,66%	(503)	(1.870)	1.367	73,10%
	Resultado no Operacional	M\$	(1.898.753)	(1.407.353)	(491.400)	(34,92)%	(1.898.753)	(3.072.588)	1.173.835	38,20%
	Utilidad del Ejercicio	M\$	73.308.069	57.362.247	15.945.822	27,80%	73.308.069	112.880.299	(39.572.230)	(35,06)%
Rentabilidad	Rentabilidad de Patrimonio	%	17,88%	19,86%	(1,98)%	(9,97)%	17,88%	35,61%	(17,73)%	(49,79)%
	Rentabilidad sobre los activos	%	17,39%	19,61%	(2,22)%	(11,32)%	17,39%	35,03%	(17,64)%	(50,36)%
	Utilidad (+), Perdida (-) por Cuota	M\$	15,2130	12,0648	3,1482	26,09%	15,2130	23,6757	(8,4627)	(35,74)%

### Análisis Liquidez

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

### Análisis Endeudamiento

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

### Análisis Resultado

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

### Análisis Rentabilidad

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

## I. ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS PERÍODO JUNIO 2017/JUNIO 2016

### 1. LIQUIDEZ

#### **Razón corriente:**

La razón corriente disminuye respecto de igual periodo del año anterior por un aumento proporcionalmente mayor en los pasivos corrientes, producto de la estrategia de manejo de las carteras del fondo.

#### **Razón ácida:**

El ratio de acides disminuye respecto de igual periodo del año anterior, por mayores pasivos corrientes.

### 2. ENDEUDAMIENTO

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

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

El porcentaje de deuda de corto plazo presenta un aumento, explicado por las mismas razones mencionadas anteriormente.

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

Este indicador aumento producto de un mayor resultado operacional y por una caída en los gastos financieros. El incremento en el resultado operacional se explica principalmente por un aumento en el valor de las acciones que componen la cartera.

### 3. RESULTADO

#### **Resultado operacional:**

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

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

La menor pérdida en resultado no operacional al comparar el mismo periodo del año anterior, se explica por una caída en los gastos financieros.

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

La ganancia del ejercicio se explica principalmente por las razones expuestas en el resultado operacional.

### 4. RENTABILIDAD

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

La Rentabilidad del patrimonio y del activo presenta una caída al hacer la comparación con el mismo periodo del año anterior, principalmente explicado por un mayor crecimiento proporcional del patrimonio y de los activos respectivamente, en comparación al crecimiento de la utilidad. El incremento en la utilidad por cuota se explica por un aumento en la utilidad del ejercicio.



## II. ANÁLISIS DE MERCADO PERÍODO JUNIO 2017/JUNIO 2016

La bolsa chilena tuvo un desempeño positivo durante este periodo, con el IPSA rentando un 14.0%. Las acciones small cap han tenido un mejor desempeño relativo al IPSA.

Las acciones que presentaron un mejor desempeño dentro del universo small cap, durante los primeros 3 meses del año, fueron Besalco, Cintac y Salfacorp que presentaron rentabilidad de 108%, 90% y 69% respectivamente. Por otro lado, las acciones que presentaron un peor desempeño fueron CAP, Enjoy y Moller, que presentaron rentabilidades de -26%, -22% y -14% respectivamente.

## III. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS NETOS PERÍODO JUNIO 2017/JUNIO 2016

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

El flujo neto originado por actividades de la operación aumenta con respecto a igual periodo del año anterior, explicado por cambios netos en cuentas y documentos por pagar que tienen efecto en resultados.

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

No presenta flujo por actividades de inversión.

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

El menor flujo neto originado por actividades de financiamiento, se explica por un aumento en el reparto de dividendos.

Los Estados de Flujos de Efectivo se presentan como parte integral de los Estados Financieros del Fondo.

## IV. ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO PERÍODO JUNIO 2017/JUNIO 2016

La volatilidad histórica de un año del fondo Small Caps Chile al 30 de junio fue de 8.00%, menor que la del IPSA que fue de 9.43% y muy en línea con la presentada en el 2016 de 6.97%. Estos datos son tomados de los cálculos de Bloomberg PORT.

En cuanto al riesgo de liquidez de las acciones, el portafolio al 30 de junio de 2017 se demoraría en liquidar 2.26 años, usando el promedio transado en el último año y asumiendo una participación del 25% del mercado, esto se compara con esta misma métrica de principio de año de 5.96 años para liquidar el portafolio bajo los mismos supuestos.

## SVS - CARTERAS DE INVERSION

## INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS EMITIDOS POR EMISORES NACIONALES

Clasificación del instrumento en el Estado de Situación Financiera	Nemotécnico del instrumento	RUT del emisor	Código país emisor	Tipo de instrumento	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	TIR, valor par o precio (1)	Valorización al cierre (2)	Código moneda de liquidación	Código país de transacción	Porcentaje (1)			
											del capital del emisor	del total de activo del emisor	del total de activo del fondo	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	AQUACHILE	86247400-7	CL	ACC	34639847	\$\$	320.0700	11087176	\$\$	CL	2.9939	2.1343	2.3936	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BESALCO	92434000-2	CL	ACC	43540498	\$\$	484.4900	21094936	\$\$	CL	7.5568	3.4777	4.5541	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CAMANCHACA	93711000-6	CL	ACC	441387910	\$\$	40.5200	17885038	\$\$	CL	10.6341	4.5657	3.8612	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CAP	91297000-0	CL	ACC	336525	\$\$	5345.0800	1798753	\$\$	CL	0.2252	0.0477	0.3883	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CRISTALES	90331000-6	CL	ACC	1741401	\$\$	6950.0000	12102737	\$\$	CL	2.7209	2.4046	2.6129	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	EDELPA	89996200-1	CL	ACC	2585408	\$\$	202.9500	524709	\$\$	CL	2.2761	0.7747	0.1133	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	EMBONOR-B	93281000-K	CL	ACC	1506622	\$\$	1628.8100	2454001	\$\$	CL	0.5655	0.3494	0.5298	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	EMBONOR-B	93281000-K	CL	ACC	20855161	\$\$	1628.8100	33969095	\$\$	CL	7.8276	4.8363	7.3335	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	ENJOY	96970380-7	CL	ACC	200640277	\$\$	39.9100	8007553	\$\$	CL	8.5109	1.4464	1.7287	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	FORUS	86963200-7	CL	ACC	5185198	\$\$	2283.6700	11841281	\$\$	CL	2.0061	5.3106	2.5564	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	HF	96896990-0	CL	ACC	30553681	\$\$	1325.0000	40483627	\$\$	CL	7.0154	10.9296	8.7399	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	HITES	96947020-9	CL	ACC	40186142	\$\$	736.6800	29604327	\$\$	CL	10.6559	10.0982	6.3912	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	INDISA	92051000-0	CL	ACC	5094478	\$\$	3961.4400	20181469	\$\$	CL	6.3227	12.9012	4.3569	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	LAS CONDES	93930000-7	CL	ACC	440740	\$\$	32800.0000	14456272	\$\$	CL	5.2678	3.8188	3.1209	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	MASISA	96802690-9	CL	ACC	45872598	\$\$	40.0000	1834904	\$\$	CL	0.5852	0.1405	0.3961	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	MULTIFOODS	76672100-1	CL	ACC	145431745	\$\$	230.6400	33542378	\$\$	CL	10.3094	8.8596	7.2414	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	NUEVAPOLAR	96874030-K	CL	ACC	16539686	\$\$	57.8100	956159	\$\$	CL	0.6683	0.2892	0.2064	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	PAZ	76488180-K	CL	ACC	37090398	\$\$	625.0000	23181499	\$\$	CL	13.0891	5.9412	5.0046	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	RIPLEY	99579730-5	CL	ACC	21766336	\$\$	509.2800	11085160	\$\$	CL	1.1243	0.4057	2.3932	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	SALFACORP	96885880-7	CL	ACC	48376512	\$\$	748.0700	36189017	\$\$	CL	10.7527	3.8259	7.8128	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	VSPT	91041000-8	CL	ACC	2148650505	\$\$	7.2500	15577716	\$\$	CL	5.3757	4.8462	3.363	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	SECURITY	97053000-2	CL	ACC	65731578	\$\$	231.0000	15183995	\$\$	CL	2.0173	0.1635	3.278	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	SMSAAM	76196718-5	CL	ACC	236007040	\$\$	61.0000	14396429	\$\$	CL	2.4239	1.5192	3.108	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	SOCOVESA	94840000-6	CL	ACC	40193619	\$\$	269.5000	10832180	\$\$	CL	3.284	1.3056	2.3385	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	SOQUICOM	79768170-9	CL	ACC	5483639	\$\$	246.6000	1352265	\$\$	CL	2.0152	1.2444	0.2919	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	VAPORES	90160000-7	CL	ACC	177145247	\$\$	24.8500	4402059	\$\$	CL	0.577	0.3094	0.9504	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	VENTANAS	96602640-5	CL	ACC	25052324	\$\$	172.2700	4315764	\$\$	CL	2.0827	2.0853	0.9317	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	ZOFRI	70285500-4	CL	ACC	8111326	\$\$	610.0000	4947909	\$\$	CL	3.6775	4.668	1.0682	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	MOLLER	92770000-K	CL	ACC	480000	\$\$	525.0000	252000	\$\$	CL	0.232	0.1365	0.0544	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	INGEVEC	76016541-7	CL	ACC	86842442	\$\$	45.8300	3979989	\$\$	CL	9.7576	5.3403	0.8592	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	EISA	76005049-0	CL	ACC	11666184	\$\$	320.0000	3733179	\$\$	CL	1.9271	1.4441	0.806	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CURAUMA	96816290-K	CL	ACC	424131	\$\$	0.0000	0	\$\$	CL	0	0	0	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	BLUMAR	80860400-0	CL	ACC	39278071	\$\$	165.5900	6504056	\$\$	CL	2.7894	1.6539	1.4042	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	WATTS	84356800-9	CL	ACC	10707189	\$\$	1120.0000	11992052	\$\$	CL	3.3973	2.6365	2.589	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	LIPIGAS	96928510-K	CL	ACC	1727000	\$\$	4850.0000	8375950	\$\$	CL	1.5206	2.2193	1.8083	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	SMU	76012676-4	CL	ACC	90003267	\$\$	167.0900	15038646	\$\$	CL	1.876	0.0043	3.2467	
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	CFMBTGMOMF	8202-3	CL	CFM	8133476.533	\$\$	1156.3321	9405000	\$\$	CL	7.5628	0.0041	2.0304	
								<b>TOTAL</b>	<b>462,569,280</b>				<b>TOTAL</b>	<b>99.8631</b>

(1) Valores o porcentajes con 4 decimales

(2) En miles de la moneda funcional del fondo

**I. IDENTIFICACION DEL FONDO**

NEMOTÉCNICO DE LA CUOTA DEL FONDO	CFIMCOMP
GRUPO EMPRESARIAL DE LA ADMINISTRADORA	NA
NOMBRE GERENTE GENERAL	EDUARDO ALDUNCE
MONEDA FUNCIONAL	PESOS DE CHILE

**II. APORTANTES**

	NOMBRE DE LOS 12 MAYORES APORTANTES	TIPO DE PERSONA (*)	RUT	DV	% PROPIEDAD
1	A.F.P. Capital S.A. Fondo tipo C	Inversionista Institucional	98000000	1	10.8697
2	A.F.P. Habitat Fondo tipo C	Inversionista Institucional	98000100	8	9.1333
3	A.F.P. Cuprum S.A. para su Fondo de Pensiones Tipo A	Inversionista Institucional	76240079	0	7.9924
4	A.F.P. Provida S.A. Fondo tipo C	Inversionista Institucional	76265736	8	7.6695
5	A.F.P. Capital S.A. Fondo tipo A	Inversionista Institucional	98000000	1	7.6515
6	A.F.P. Habitat Fondo tipo A	Inversionista Institucional	98000100	8	7.4243
7	A.F.P. Cuprum S.A. para su Fondo de Pensiones Tipo C	Inversionista Institucional	76240079	0	7.1150
8	A.F.P. Capital S.A. Fondo tipo B	Inversionista Institucional	98000000	1	6.5251
9	A.F.P. Habitat Fondo tipo B	Inversionista Institucional	98000100	8	5.9994
10	A.F.P. Provida S.A. Fondo tipo A	Inversionista Institucional	76265736	8	5.0995
11	A.F.P. Cuprum S.A. para su Fondo de Pensiones Tipo B	Inversionista Institucional	76240079	0	4.3781
12	A.F.P. Provida S.A. Fondo tipo B	Inversionista Institucional	76265736	8	4.0320

**III. EMISION DE CUOTAS**

TOTAL APORTANTES	45
CUOTAS EMITIDAS	7.967.777
CUOTAS PAGADAS	4.818.781
CUOTAS SUSCRITAS Y NO PAGADAS	0
NÚMERO DE CUOTAS CON PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO	0
NÚMERO DE CONTRATOS DE PROMESA DE SUSCRIPCION Y PAGO	0
NÚMERO DE PROMITENTES SUSCRIPTORES DE CUOTAS	0
VALOR LIBRO DE LA CUOTA	92.020.2515

**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
Gálvez Boizard Julio Cesar	6027400	2	18-05-2017	31-05-2018
Quintana Urioste Sergio Javier	14635738	5	18-05-2017	31-05-2018
Tessada Pérez Mario Alejandro	10193202	8	18-05-2017	31-05-2018

**AUDITORES EXTERNOS**

NOMBRE DE LOS AUDITORES EXTERNOS	KPMG Auditores y Consultores Limitada
Nº INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE EMPRESAS DE AUDITORIA EXTERNA	9

**CLASIFICADORA DE RIESGO**

CLASIFICACION DE RIESGO PRIVADA VIGENTE	Nivel 2
NOMBRE CLASIFICADORA DE RIESGO	FELLER-RATE CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA
Nº INSCRIPCION	9

**V. OTROS ANTECEDENTES**

FACTOR DE DIVERSIFICACIÓN	1
NOMBRE EMISOR	HORTIFRUT S.A.
RUT EMISOR	96.896.990
Digito Verificador	0

TIPO DE INSTRUMENTO	INVERSION DIRECTA	INVERSION INDIRECTA	TOTAL INVERSION
	M\$	M\$	M\$
ACC	40.483.627		40.483.627

TOTAL EMISOR	40.483.627
--------------	------------

% SOBRE TOTAL ACTIVO DEL FONDO	8.7399
--------------------------------	--------

## DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD



**Nombre del Fondo** : COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSIÓN  
**Run del Fondo** : 7031-9

En sesión de directorio, celebrada con fecha 27 de Julio de 2017, los abajo firmantes, en su calidad de directores, se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente Informe, referido al 30 de Junio de 2017, de acuerdo al siguiente detalle:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integrales
- Estado de Flujos de Efectivo (método indirecto)
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Notas a los Estados Financieros
- Estados Complementarios
- Información del Fondo
- Hechos Relevantes
- Análisis Razonado
- Carteras de inversiones
- Otros Informes

Nombre	Cargo	RUT	Firma
Jaime de la Barra Jara	Presidente	8.065.260-7	
Jaime Munita Valdivieso	Director	11.477.182-1	
Carlos Hurtado Rourke	Director	10.724.999-0	
Daniel Navajas Passalacqua	Director	12.584.959-8	
Alberto Etchegaray de la Cerda	Director	9.907.553-8	
Eduardo Aldunce Pacheco	Gerente General	12.634.252-7	

**27 de Julio de 2017.**

Autorizo las firmas del anverso de don JAIME DE LA BARRA JARA, Cédula de Identidad número 8.065.260-7 Presidente, don JAIME MUNITA VALDIVIESO, Cédula de Identidad número 11.477.182-1 Director, don CARLOS HURTADO ROURKE, Cédula de Identidad número 10.724.999-0 Director, don DANIEL NAVAJAS PASSALACQUA, Cédula de Identidad número 12.584.959-8, don ALBERTO ETCHEGARAY DE LA CERDA, Cédula de Identidad número 9.907.553-8 Director, don EDUARDO ALDUNCE PACHECO, Cédula de Identidad número 12.634.252-7 Gerente General todos de COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION.  
En Santiago, a 28 de Julio de 2017.-  
JOH

