

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

Informe de los Auditores Independientes

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

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

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

Rodrigo Vera D.
Rut: 13.257.925-3

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 25 de febrero de 2011

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

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

ESTADOS FINANCIEROS

ACTIVOS

al 31 de Diciembre de

Código Descripción

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

PASIVOS		2010	2009
al 31 de Diciembre de			
Código	Descripción	M\$	M\$
de cuenta			
4.21.00.00	PASIVO DE CORTO PLAZO	1.774.231	991.716
4.21.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo	169.274	52
4.21.15.00	Obligaciones con el público - porción corto plazo	0	0
4.21.20.00	Obligaciones por compromisos de compra	0	0
4.21.25.00	Obligaciones por operaciones con instrumentos derivados	0	216.768
4.21.30.00	Documentos por pagar de corto plazo	0	0
4.21.35.00	Cuentas por pagar	0	0
4.21.40.00	Dividendos por pagar	0	0
4.21.50.00	Acreedores varios	0	0
4.21.55.00	Comisiones por pagar sociedad administradora, corto plazo	272.211	487.000
4.21.60.00	Ingresos anticipados de corto plazo	0	0
4.21.65.00	Garantías percibidas de corto plazo	0	0
4.21.90.00	Otros pasivos de corto plazo	1.332.746	287.896
4.22.00.00	PASIVO DE MEDIANO Y LARGO PLAZO	0	0
4.22.10.00	Obligaciones con bancos e instituciones financieras de mediano y largo plazo	0	0
4.22.20.00	Obligaciones con el público - porción largo plazo	0	0
4.22.30.00	Documentos por pagar de mediano y largo plazo	0	0
4.22.50.00	Comisiones por pagar sociedad administradora, mediano y largo plazo	0	0
4.22.60.00	Ingresos anticipados de mediano y largo plazo	0	0
4.22.70.00	Garantías percibidas de mediano y largo plazo	0	0
4.22.90.00	Otros pasivos de mediano y largo plazo	0	0
4.23.00.00	PATRIMONIO	29.027.586	33.530.193
4.23.10.00	Aportes	26.611.441	31.212.746
4.23.20.00	Reserva de revalorización de los aportes	0	0
4.23.30.00	Otras reservas	0	0
4.23.40.00	UTILIDADES RETENIDAS	2.416.145	2.317.447
4.23.41.00	Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	1.889.292	1.024.070
4.23.42.00	Utilidad devengada acumulada	50.233	0
4.23.43.00	Pérdida devengada acumulada (menos)	0	(725.197)
4.23.44.00	Utilidad (pérdida) del ejercicio	476.620	2.018.574
4.23.45.00	Dividendos provisorios (menos)	0	0
4.20.00.00	TOTAL PASIVOS	30.801.817	34.521.909

ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL

por el período terminado al 31 de Diciembre

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

ESTADO DE DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS
por el período terminado al 31 de Diciembre de
Código Descripción
de cuenta

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

COMPASS ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION

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

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

NOTA "INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO"

Razón social de la sociedad administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
Fecha de constitución	20 de Junio de 1996
N° y fecha de Resolución de aprobación de existencia	N° 203 de fecha 22 de Agosto de 1996
N° y fecha de Resolución de aprobación del R.I del fondo	N° 620 de fecha 28 de Octubre de 2010

NOTA "PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS"**a) Períodos contables:**

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

b) Bases de preparación:

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

c) Corrección monetaria:

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

d) Bases de conversión:

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

e) Bases de presentación:

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

f) Valorización de inversiones:

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

Acciones de sociedades anónimas abiertas

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

ADR's

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

Cuotas de Fondos Mutuos

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

Depósitos a plazo

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

Venta Corta

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

Bonos Registrados

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

Títulos Emitidos o Garantizados por Estados o Bancos Centrales

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

Derechos y obligaciones por operaciones con instrumentos derivados

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

g) Diferencias de Cambio:

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

NOTA "CAMBIOS CONTABLES"**Cambios contables**

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

NOTA "SANCIONES"

No hay información.

NOTA "OTRAS NOTAS"**a) Disponible**

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

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

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

b) Deudores Varios

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

El saldo de la cuenta se compone de:

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

c) Intereses por Cobrar

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

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

Valor UF 21.204,99

d) Derechos por operaciones con derivados

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

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

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

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

e) Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras:

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

f) Obligaciones por operaciones con Instrumentos Derivados

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

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

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

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

g) Comisiones por pagar Sociedad Administradora

Comisión fija por pagar Sociedad Administradora

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

Comisión variable por pagar Sociedad Administradora

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

Total Comisión por pagar Sociedad Administradora

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

h) Otros pasivos de corto plazo

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

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

i) Diferencia de cambio

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

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

j) Presentación de Información Financiera bajo IFRS.

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

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

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

NOTA "HECHOS POSTERIORES"

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

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

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

HECHOS RELEVANTES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los Estados Financieros completos y sus respectivos informes, emitidos por los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos, en su sitio web www.compass.cl, en el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros www.svs.cl y en las Bolsas de Valores.