

Compass RF América Latina Fondo de Inversión

Estados Financieros

por los años terminados al 31 de diciembre de

ACTIVOS			PASIVOS		
	2007 M\$	2006 M\$		2007 M\$	2006 M\$
DISPONIBLE	987.276	1.113.570	PASIVO DE CORTO PLAZO	28.102	214.545
Moneda Nacional	49.295	20.031	Obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo	-	197.819
Moneda Extranjera	937.981	1.093.539	Comisiones por pagar sociedad administradora, corto plazo	21.342	10.488
			Otros pasivos de corto plazo	6.760	6.238
TITULOS DE DEUDA	11.688.077	11.368.118	PATRIMONIO	13.399.999	13.387.679
Bonos Registrados	11.688.077	11.368.118	Aportes	12.079.785	10.682.933
OTRAS INVERSIONES	751.248	1.119.189	UTILIDADES RETENIDAS	1.320.214	2.704.746
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	751.248	1.119.189	Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	2.153.880	1.470.289
OTROS ACTIVOS	1.500	1.347	Utilidad devengada acumulada	373.387	703.075
Otros	1.500	1.347	Pérdida devengada acumulada (menos)	(82.940)	(867.030)
			Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.124.113)	1.398.412
TOTAL ACTIVOS	13.428.101	13.602.224	TOTAL PASIVOS	13.428.101	13.602.224
ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL			ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS		
	2007 M\$	2006 M\$		2007 M\$	2006 M\$
PATRIMONIO AL INICIO DEL EJERCICIO	13.387.680	11.989.267	BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	(1.673.063)	873.757
Aportes recibidos en el ejercicio (más)	1.396.851	-	Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	1.074.074	1.402.960
Reparto de dividendos en el ejercicio (menos)	(260.419)	-	Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(723.088)	(129.181)
PATRIMONIO ANTES DE RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	14.524.112	11.989.267	Gastos del ejercicio (menos)	(160.585)	(153.426)
			Saldo neto deudor de corrección monetaria (menos)	(978.101)	(246.596)
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	1.074.074	1.402.960	Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	(885.363)	-
Dividendos percibidos	22.952	-	BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	2.142.719	686.739
Enajenación de títulos de deuda	271.025	405.618			
Intereses percibidos en títulos de deuda	785.342	926.524	Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	2.153.880	1.470.289
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	(29.849)	(9.014)	Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	2.303.505	1.875.848
Otras inversiones y operaciones	-	79.832	Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio.	1.049.704	768.172
Otros	24.604	-	Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(938.910)	(1.173.731)
			Dividendos definitivos declarados (menos)	(260.419)	-
PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES	(723.088)	(129.181)	Pérdida devengada acumulada (menos)	(82.940)	(867.030)
Valorización de títulos de deuda	(723.088)	(129.181)	Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(1.021.850)	(2.040.760)
			Abono a pérdida devengada acumulada (más)	938.910	1.173.731
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	548.950	500.284	Ajustes a resultado devengado acumulado	71.779	83.480
Valorización de títulos de deuda	-	270.982	Por utilidad devengada en ejercicio (más)	-	83.480
Intereses devengados de títulos de deuda	548.950	227.464	Por pérdida devengada en ejercicio (más)	71.779	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	1.838			
GASTOS DEL EJERCICIO	(160.585)	(153.426)	MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	469.656	1.560.496
Gastos financieros	(7.504)	(953)			
Comisión de la sociedad administradora	(126.018)	(120.419)			
Remuneración del comité de vigilancia	(8.478)	(5.345)			
Gastos operacionales de cargo del fondo	(18.025)	(26.197)			
Otros gastos	(560)	(512)			
CORRECCION MONETARIA	(978.101)	(246.596)			
DIFERENCIAS DE CAMBIO	(885.363)	24.371			
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(1.124.113)	1.398.412			
PATRIMONIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	13.399.999	13.387.679			

Compass RF América Latina Fondo de Inversión

Resumen de Inversiones

al 31 de diciembre de 2007

CUENTA	MONTO INVERTIDO		% ACTIVO DEL FONDO
	NACIONAL	EXTRANJERO	
OTROS TITULOS DE DEUDA	483.236	11.204.841	87,04%
OTRAS INVERSIONES		751.248	5,59%
TOTALES	483.236	11.956.089	92,64%



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

Nombre del fondo	COMPASS RF AMERICA LATINA	
Run del fondo	7057-2	
Moneda	MILES DE PESOS	
Fecha de cierre	31/12/2007	

VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS DE DEUDA														
Nemotécnico del instrumento	RUT del emisor	Código país emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Situación del instrumento	Clasificación de riesgo	Grupo empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización				Valorización cierre
										TIR, valor par o precio (1)	Código de valorización	Base tasa	Tipo de interés	
6.01.01.00	6.01.02.11	6.01.04.00	6.01.05.00	6.01.06.00	6.01.07.00	6.01.08.00	6.01.09.00	6.01.10.00	6.01.11.00	6.01.11.11	6.01.11.12	6.01.11.13	6.01.11.14	6.01.12.00
CAP 7 3/8 9/36	91297000-0	CL	BE	15/09/2036	1	BBB-	12	1.000.000,0000	USD	95,0805	NA	30/360	NL	48%
(1) : Valores o porcentajes con 4 decimales														
TOTAL														48

(1) : Valores o porcentajes con 4 decimales

Compass RF América Latina Fondo de Inversión

Cartera de Inversiones

Nombre del fondo	COMPASS RF AMERICA LATINA		
Rut del fondo	7057-2		
Moneda	MILES DE PESOS		
Fecha de cierre	31/12/2007		

Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Código país emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Situación del instrumento	Calificación de riesgo	Nombre del grupo empresarial	Cantidad de unidades (1)	Tipo de unidades	Unidad de valorización				Valorización al cierre	Código moneda de liquidación	Código país de transacción	Porcentajes (1)			
										TIR, valor par o precio (1)	Código de valorización	Base tasa	Tipo de interés				del capital del emisor	del activo del emisor	del activo del fondo	
6.02.01.00	6.02.02.00	6.02.04.00	6.02.05.00	6.02.06.00	6.02.07.00	6.02.08.00	6.02.09.00	6.02.10.00	6.02.11.00	6.02.11.11	6.02.11.12	6.02.11.13	6.02.11.14	6.02.12.00	6.02.13.00	6.02.14.00	6.02.15.11	6.02.15.12	6.02.15.13	
1 AMINTL 9.5 2017	AMBEV	BR	BEE	24/07/2017	1	BBB	NA	1.000.000,0000	BRL	86,83	NA	30/360	NA	255.022	BRL	BR	NA	NA	1,8992%	1
2 APSAAR 11% 12	ALTO PALERMO	AR	BEE	11/06/2012	1	B+	NA	1.540.200,0000	ARS	83,00	NA	30/360	NA	203.202	ARS	AR	NA	NA	1,5133%	2
3 BANCOL 6.875 17	BANCOLOMBIA	CO	BEFE	25/05/2017	1	BB	NA	1.000.000,0000	USD	94,52	NA	30/360	NA	473.068	USD	CO	NA	NA	3,5230%	3
4 BANRIO 11.375	SANTANDER ARG	AR	BEFE	03/05/2010	1	Ba1	NA	1.770.000,0000	ARS	86,00	NA	30/360	NA	245.311	ARS	AR	NA	NA	1,8268%	4
5 BERTIN 10.25 16	BERTIN LTDA	BR	BEE	05/10/2016	1	B+	NA	1.000.000,0000	USD	105,75	NA	30/360	NA	537.632	USD	BR	NA	NA	4,0038%	5
6 BOGOTA 9.75 28	BOGOTA DIST.	CO	BEE	26/07/2028	1	BB+	NA	2.034.000,000,0000	COP	97,00	NA	ACT/365	NA	509.348	COP	CO	NA	NA	3,7931%	6
7 BRMLBZ 9.75	BRASKEM S.A.	BR	BEE	08/11/2049	1	BB-	NA	1.000.000,0000	USD	101,32	NA	30/360	NA	510.573	USD	BR	NA	NA	3,8023%	7
8 CBMAS 9.375 15	CABLEMAS S.A.	MX	BEE	15/11/2015	1	BB-	NA	900.000,0000	USD	107,60	NA	30/360	NA	486.542	USD	MX	NA	NA	3,6233%	8
10 CERVENAC 03/12	CERVECERIA NA	DO	BEE	27/03/2012	1	B+	NA	16.393.150,0000	DOP	105,00	NA	30/360	NL	267.625	DOP	DO	NA	NA	1,9930%	10
11 CESPZB FLT 15	CSP COMP ENER	BR	BEE	15/01/2015	1	B+	NA	500.000,0000	BRL	105,00	NA	30/360	NL	147.166	BRL	BR	NA	NA	1,0960%	11
12 CHIVOR 9.75 14	CHIVOR	CO	BEE	30/12/2014	1	BB-	NA	1.000.000,0000	USD	107,94	NA	30/360	NL	536.464	USD	CO	NA	NA	3,9951%	12
13 DESC9.75 2017	GRUPO KUO	MX	BEE	17/10/2017	1	BB-	NA	1.000.000,0000	USD	100,11	NA	30/360	NL	507.382	USD	MX	NA	NA	3,7785%	13
14 EDESUR 11.75	EDESUR	AR	BEE	19/06/2012	1	NA	NA	1.500.000,0000	ARS	84,00	NA	30/360	NL	199.746	ARS	AR	NA	NA	1,4875%	14
15 EEBCO 8.75 2014	EEB INT. LTD	CO	BEE	31/10/2014	1	NA	NA	1.500.000,0000	USD	102,08	NA	30/360	NL	771.917	USD	CO	NA	NA	5,7485%	15
16 EGEHAI 9.5 2017	EGE HAINA FIN	DO	BEFE	26/04/2017	1	B-	NA	1.000.000,0000	USD	96,55	NA	30/360	NL	488.249	USD	DO	NA	NA	3,6360%	16
17 GLOBUS 9.25 49	NET SERV COMUNI	BR	BEE	27/11/2049	1	BB	NA	1.000.000,0000	USD	101,70	NA	30/360	NL	509.681	USD	BR	NA	NA	3,7956%	17
18 HIPO 8.5 10/16	HIPOTECARIA	MX	BEFE	04/10/2016	1	BB	NA	1.000.000,0000	USD	100,00	NA	30/360	NL	507.097	USD	MX	NA	NA	3,7764%	18
19 ISABR 8.8 2017	ISA CAPITAL	BR	BEFE	30/01/2017	1	BB	NA	1.000.000,0000	USD	104,00	NA	30/360	NL	535.106	USD	BR	NA	NA	3,9850%	19
20 MARGIN CALL	SANTANDER NY	US	OTROF	99/99/9999	1	NA	NA	61.000,0000	USD	100,00	NA	30/360	NL	30.311	USD	BR	NA	NA	0,2257%	20
21 NCBJAM FLT 13 N	JAMAICA DIV PMT	JM	BEFE	15/06/2013	1	BBB-	NA	1.000.000,0000	USD	100,00	NA	30/360	NL	498.202	USD	JM	NA	NA	3,7101%	21
22 PECOM FLT 0611	PECOM	AR	BEE	09/06/2011	1	BB	NA	373.075,3830	USD	94,88	NA	30E/360	NL	176.548	USD	AR	NA	NA	1,3148%	22
23 RBS 11.25 06/17	BRASIL RBS	BR	BEE	15/06/2017	1	BB-	NA	1.000.000,0000	BRL	84,67	NA	30/360	NL	238.737	BRL	BR	NA	NA	1,7779%	23
24 TASFT9.25% 2010	TELEC.ARGENTINA	AR	BEE	22/12/2010	1	B-	NA	1.000.000,0000	USD	101,44	NA	30/360	NL	505.211	USD	AR	NA	NA	3,7623%	24
25 TELEVIS 8.49 37	TELEVISA	MX	BEE	11/05/2037	1	BBB+	NA	5.500.000,0000	MXN	98,00	NA	ACT/360	NL	248.748	MXN	MX	NA	NA	1,8524%	25
26 TGICO 9.5 2017	TGI INTERNATION	CO	BEE	03/10/2017	1	BB	NA	1.000.000,0000	USD	104,26	NA	30/360	NL	529.615	USD	CO	NA	NA	3,9441%	26
27 TRAGAS 7.875 17	TRAGAS	AR	BEE	14/05/2017	1	B	NA	1.000.000,0000	USD	87,73	NA	30/360	NL	441.024	USD	AR	NA	NA	3,2843%	27
28 ULTR 9 2014	ULTRAPETROL	BS	BEE	24/11/2014	1	B	NA	750.000,0000	USD	96,10	NA	30/360	NL	361.581	USD	BS	NA	NA	2,6927%	28
29 VITROS 1/8 2017	VICAP	MX	BEE	01/02/2017	1	B+	NA	1.000.000,0000	USD	93,55	NA	30/360	NL	483.733	USD	MX	NA	NA	3,6024%	29
(1) : Valores o porcentajes con 4 decimales														TOTAL	11.204.841	TOTAL			83,4432%	

(1) : Valores o porcentajes con 4 decimales

Compass RF América Latina Fondo de Inversión

Cartera de Inversiones

6. 03 INVERSIONES EN VALORES O INSTRUMENTOS NO REGISTRADOS, NACIONALES Y/O EXTRANJEROS

Nombre del fondo	COMPASS RF AMERICA LATINA
Run del fondo	7057-2
Moneda	MILES DE PESOS
Fecha de cierre	31/12/2007

No hay información

	Nombre del emisor	RUT del emisor	Código país emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Situación del instrumento	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización				Valorización al cierre	Ajustes y provisiones	Menor (mayor) valor de inversión	Código moneda de liquidación	Código país de transacción	Razón deuda garantía	Porcentajes (1)									
									TIR o precio (1)	Código valorización	Base tasa	Tipo de interés							del capital del emisor	del activo del emisor	del activo del fondo							
1	6.03.01.00	6.03.02.11	6.03.04.00	6.03.05.00	6.03.06.00	6.03.07.00	6.03.08.00	6.03.09.00	6.03.10.11	6.03.10.12	6.03.10.13	6.03.10.14	6.03.11.00	6.03.11.11	6.03.11.12	6.03.12.00	6.03.13.00	6.03.14.00	6.03.15.11	6.03.15.12	6.03.15.13							
2																												
3																												
4																												
5																												
6																												
7																												
8																												
9																												
10																												
11																												
12																												
13																												
14																												
15																												
16																												
17																												
18																												
19																												
20																												
21																												
22																												
23																												
24																												
25																												
26																												
27																												
28																												
29																												
30																												
31																												
32																												
33																												
34																												
35																												
(1) : Porcentajes con 4 decimales													TOTAL	0	TOTAL													0,0000%

(1) : Porcentajes con 4 decimales

Compass RF América Latina Fondo de Inversión

Cartera de Inversiones

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

Nombre del fondo	COMPASS RF AMERICA LATINA
Run del fondo	7057-2
Moneda	MILES DE PESOS
Fecha de cierre	31/12/2007

No hay información

	Ubicación: Domicilio (calle, N°, Dept., local)	Comuna o zona geográfica similar	Ciudad	Región	Código de país	Tipo de bien raíz	Porcentaje en comunidades	Destino	Tipo de renta	Prohibiciones o garantías	Valorización al cierre	Ajustes y provisiones	% de Activo del fondo	
	6.04.01.10	6.04.01.20	6.04.01.30	6.04.01.40	6.04.01.50	6.04.03.00	6.04.04.00	6.04.05.00	6.04.06.00	6.04.07.00	6.04.08.00	6.04.08.11	6.04.09.00	
1														1
2														2
3														3
4														4
5														5
6														6
7														7
8														8
9														9
10														10
11														11
12														12
13														13
14														14
15														15
16														16
17														17
18														18
19														19
20														20
21														21
22														22
23														23
24														24
25														25
26														26
27														27
28														28
											TOTAL			

Nota: Porcentajes con 4 decimales



Compass RF América Latina Fondo de Inversión

Cartera de Inversiones

6.05 INVERSIONES EN CONTRATOS DE OPCIONES

Nombre del fondo	COMPASS RF AMERICA LATINA	
Run del fondo	7057-2	
Moneda	MILES DE PESOS	
Fecha de cierre	31/12/2007	

No hay información

Identificación del Instrumento						Tipo de opción	Valor de mercado unitario de la prima (1)	Número de contratos	Precio de ejercicio (1)	Valor de mercado del activo objeto (1)	Número de unidades del activo objeto	Inversión en primas (2)	Valorización a precio de ejercicio (2)	Valorización de mercado (2)	Porcentaje invertido en primas respecto al activo total del fondo (3)
Activo objeto	Nemotécnico del instrumento	Forma de ejercicio	Fecha de expiración DD/MM/AAAA	Código moneda de liquidación	Código país										
6.05.01.11	6.05.01.12	6.05.01.13	6.05.01.14	6.05.01.15	6.05.01.16	6.05.02.00	6.05.03.00	6.05.04.00	6.05.05.00	6.05.06.00	6.05.07.00	6.05.08.00	6.05.09.00	6.05.10.00	6.05.11.00
1															
2															
3															
4															
5															
6															
7															
8															
9															
10															
11															
12															
13															
14															
15															
16															
17															
18															
19															
20															
21															
22															
23															
24															
25															
26															
27															
28															
29															
30															
31															
32															
33															
34															
35															
TOTAL															

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

(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

(3): Porcentajes con 4 decimales



COMPASS GROUP

Compass RF América Latina Fondo de Inversión

Cartera de Inversiones

6.06 INVERSIONES EN CONTRATOS DE FUTURO Y FORWARD

Nombre del fondo

COMPASS RF AMERICA LATINA

Run del fondo

7057-2

Moneda

MILES DE PESOS

Fecha de cierre

31/12/2007

Identificación del Instrumento						Posición compra/ve nta	Unidades nominales totales	Precio a futuro del contrato (1)	Monto comprometido (2)	Valorización de mercado del contrato (2)
Activo objeto	Nemotécnico del instrumento	Unidad de cotización	Fecha vencimiento DD/MM/AAAA	Moneda de liquidación	Código país origen del contrato					
6.06.01.11	6.06.01.12	6.06.01.13	6.06.01.14	6.06.01.15	6.06.01.16	6.06.02.00	6.06.03.00	6.06.04.00	6.06.05.00	6.06.06.00
1	CENTCOSTA CDS	USD	20/10/2008	USD	US	C	1.500.000	100,0000	1.500.000	761.174
2	SWAP MEX 2012	MXN	01/11/2012	MXN	US	C	20.000.000	0,5730	20.000.000	-3.389
3	SWAP MEX 2017	MXN	08/11/2017	MXN	US	C	11.000.000	0,6760	11.000.000	-5.222
4	CDS VENEZ 5 YRS	USD	15/11/2012	USD	US	C	2.000.000	0,1930	2.000.000	-1.917
5	CDS MÉXICO 2012	USD	20/12/2012	USD	US	C	2.000.000	0,0460	2.000.000	1.061
6	CDS MÉXICO 12/2012	USD	20/12/2012	USD	US	C	2.000.000	0,1070	2.000.000	-459
7										
8										
9										
10										
11										
12										
13										
14										
15										
16										
17										
18										
19										
Total									751.248	

(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



Compass RF América Latina Fondo de Inversión

7.01 CONTRATOS DE OPCIONES CUANDO EL FONDO ACTUA COMO LANZADOR

Nombre del fondo	COMPASS RF AMERICA LATINA	
Run del fondo	7057-2	
Moneda	PESOS	
Fecha de cierre	31/12/2007	

No hay información

[illegible]

(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

(3) : Porcentajes con 4 decimales

Compass RF América Latina Fondo de Inversión

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

Nombre del fondo	COMPASS RF AMERICA LATINA		
Run del fondo	7057-2		
Moneda	PESOS		
Fecha de cierre	31/12/2007		

No hay información

	Código operación CRV/VRC	Fecha inicio DD/MM/AAAA	Fecha término DD/MM/AAAA	Nombre contraparte	RUT contraparte	Valor inicial (1)	Moneda de origen	Tasa de pacto (2)	Valor final (1)	Valor presente (1)	Unidad de valorización			Valor de mercado (1)	
											Nemotécnico del instrumento	Nombre del emisor	Tipo de instrumento		
	7.02.01.00	7.02.01.11	7.02.01.12	7.02.0211	7.02.02.12	7.02.03.00	7.02.04.00	7.02.05.00	7.02.06.00	7.02.07.00	7.02.08.00	7.02.09.00	7.02.10.00	7.02.11.00	
1															1
2															2
3															3
4															4
5															5
6															6
7															7
8															8
9															9
10															10
11															11
Total VRC															
1															1
2															2
3															3
4															4
5															5
6															6
7															7
8															8
9															9
10															10
11															11
Total CVR															

(1) : Cifras en miles de pesos o de la moneda que corresponda
(2) : Porcentajes con 4 decimales

Compass RF América Latina Fondo de Inversión

Notas a los Estados Financieros

NOTA N°1 "INFORMACIÓN GENERAL DEL FONDO"

Fecha de cierre	31-12-2007
-----------------	------------

Run FI	7057-2
Nombre Fondo de Inversión	COMPASS RF AMERICA LATINA
Nombre Sociedad Administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADM. GRAL DE FONDOS

Razón social de la sociedad administradora	COMPASS GROUP CHILE S.A. ADM. GRAL DE
Fecha de constitución	20 de Junio de 1996
N° y fecha de Resolución de aprobación de	N°203 de fecha 22 de Agosto de 1996
N° y fecha de Resolución de aprobación del	N° 49 del 10 de Marzo de 2000
N° y fecha de Resolución de última	N°550 del 23 de Noviembre de 2007

NOTA N°2 "PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS"

a) Período contable: Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2007 y 2006.
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.
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 con la variación del Índice de Precios al Consumidor. El factor utilizado para el ejercicio 2007 fue de 7,4 % (2,1% para el ejercicio 2006). Para efectos de comparación, los montos reflejados en el año 2006 se encuentran ajustados extra contablemente en un 7,4 %, factor que corresponde al IPC de doce meses acumulado al 31 de Diciembre de 2007.
d) Bases de conversión: Los activos y pasivos monetarios y de inversión, fueron convertidos a pesos chilenos, 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 y sus modificaciones, de la Superintendencia de Valores y Seguros. Al 31 de Diciembre de 2007 el tipo de cambio fue de \$ 496.89 por Dólar (\$ 532.39 en 2006).
e) 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, cuyos principales criterios se detallan a continuación: Títulos de renta fija Los Bonos Soberanos, Bonos Corporativos, Convertibles y otros títulos de deuda, se valorizan al valor actual que tenga el instrumento, considerando la tasa de mercado vigente a la fecha de cierre de los Estados Financieros. Operaciones con derivados Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, se presentan bajo el rubro Derechos por operaciones con instrumentos derivados, contratos de swap de tasas de interés, valorizados de acuerdo al devengamiento de las tasas de interés pactadas en cada contrato, a tipo de cambio de cierre.
f) Diferencia de Cambio: Dentro de este rubro se presenta el efecto neto originado por el ajuste a la moneda en que el fondo lleva su contabilidad, de los activos y pasivos reajustables sobre la base de la paridad de la moneda extranjera correspondiente.

NOTA N°3 "CAMBIOS CONTABLES"

Cambios contables:
Durante el ejercicio 2007 no se han producido cambios contables en relación con el ejercicio anterior, que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.

NOTA N°4 "CORRECCIÓN MONETARIA"

Corrección monetaria:

El detalle de la corrección monetaria, determinada de acuerdo a lo descrito en Nota 2 c), es el siguiente

Concepto	2007	2006
Capital aportado	(808.093)	(219.728)
Resultado acumulado	(170.008)	(26.868)
Total	(978.101)	(246.596)

Nota: Cifras expresadas en miles de pesos y corresponden a pérdidas.

NOTA N°5 "REPARTO DE BENEFICIOS"

Fecha	Monto por cuota (1)	Tipo de Dividendo (2)
Abril-07	420,6341	DEFINITIVO

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

Política de reparto de beneficios: El Fondo distribuirá anualmente como dividendo, a lo menos, un 30% de los "Beneficios Netos Percibidos" por el Fondo durante el ejercicio. Para estos efectos, se considerará por "Beneficios Netos Percibidos" por el Fondo durante un ejercicio, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período. A la fecha del reparto del dividendo señalado, el número de cuotas pagadas era de 580.234, pagándose un total de M\$244.066 (histórico), equivalente al 30% de los beneficios netos percibidos por el Fondo al 31 de Diciembre de 2006.

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

No hay información

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

Tipo de relacionada	Monto	N° de cuotas	% Invertido
Sociedad			
Personas relacionadas	151.098	6.807	1,1276%
Accionistas de la	328.078	14.780	2,4483%
Empleados			
Totales	479.176	21.587	3,5759%

Nota: Cifras en miles de pesos o de la moneda que corresponda y porcentajes con cuatro decimales.
--

Compass RF América Latina Fondo de Inversión

Notas a los Estados Financieros

NOTA N°8 "EXCESOS DE INVERSI

No hay información

NOTA N°9 "PROVISIONES SOBRE INVERSIONES EN CASOS ESPECIAL

No hay información

NOTA N°10 "INVERSIONES EN ACCIONES NO REGISTRADAS"

No hay información

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

No hay información

NOTA N°12 "PROYECTOS EN DESARROLLO"

No hay información

NOTA N°13 "DEUDORES POR OPERACIONES DE LEASIN

No hay información

NOTA N°14 "GRAVAMENES Y PROHIBICIONES"

No hay información

NOTA N°15 "SEGUROS COMPROMETIDOS"

No hay información

NOTA N°16 "GARANTÍAS RECIBIDAS"

No hay información

NOTA N°17 "GASTOS OPERACIONALES"

Tipo de gasto	Monto del trimestre	Monto acumulado o ejercicio actual	Monto acumulado o ejercicio anterior
Comisión administración	31.948	126.018	120.419
Gastos financieros	2.942	7.504	953
Comité de Vigilancia	2.194	8.478	5.345
Custodia de títulos	1.144	4.816	4.354
Costos de auditoría	1.463	5.775	6.500
Gastos de publicación	-	2.339	2.028
Gastos legales	313	1.840	7.626
Gastos registro participes	508	1.600	1.394
Clasificación de riesgo	219	1.655	4.295
Otros gastos		560	512
Totales	40.731	160.585	153.426
% sobre el activo del	0,3033%	1,1959%	1,1279%

Nota: Cifras en miles de pesos o de la moneda que corresponda y porcentajes con cuatro decimales

NOTA N°18 "COMISIÓN DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA"

Comisión de la sociedad administradora:

La Administradora percibirá por la administración del Fondo una comisión fija mensual, incluido el Impuesto al Valor Agregado (IVA) correspondiente en conformidad a la Ley.

La comisión fija por administración ascenderá a un doceavo del 0.952% del valor promedio que el patrimonio del Fondo haya tenido durante el mes.

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, la comisión fija devengada en favor de la Sociedad Administradora asciende a M\$126.018 y M\$120.419 respectivamente.

Nota: Cifras en miles de pesos o de la moneda que corresponda y porcentajes con cuatro decimales

Compass RF América Latina Fondo de Inversión

Notas a los Estados Financieros

NOTA N°19 "CAMBIOS EN EL PATRIMONIO"

EJERCICIO ACTUAL								
Movimiento	Aportes	Revaloriza ción aportes	Otras reservas	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio			Total Patrimonio
Saldo inicial al 01/01/2007	9.946.865			1.216.325	1.302.060			12.465.250
Distribución de Resultado El Anterior				1.302.060	(1.302.060)			0
Aportes del ejercicio	1.324.827							1.324.827
Dividendos definitivos				(244.066)				(244.066)
Revalorizaciones	808.093			-				808.093
Utilidad (pérdida) del ejercicio					(1.124.113)			(1.124.113)
Saldos al 31/12/2007	12.079.785		0	2.274.319	(1.124.113)	0	0	13.229.991

EJERCICIO ANTERIOR		Aportes	Revaloriza ción aportes	Otras reservas	Resultados acumulados	Resultado del ejercicio			Total Patrimonio
Movimiento									
Saldo inicial al 01/01/2006		9.742.277			1.589.698	(398.389)			10.933.586
Distribución de Resultado Ej. Anterior					(398.389)	398.389			0
Aportes del ejercicio									0
Dividendos definitivos									0
Revalorizaciones		204.588			25.016				229.604
Utilidad (pérdida) del ejercicio						1.302.060			1.302.060
Saldos al 31/12/2006		9.946.865	0	0	1.216.325	1.302.060	0	0	12.465.250
Saldos al 31/12/2006 actualizado en 7,4% para efectos comparativos		10.682.933	0	0	1.306.333	1.398.412	0	0	13.387.679

Nota: Cifras en miles de pesos o de la moneda que corresponda y porcentajes con cuatro decimales

Otras reservas ejercicio actual	
Concepto	Monto
No hay información	

Otras reservas ejercicio anterior	
Concepto	Monto
No hay información	

NOTA N°20 "INFORMACIÓN ESTADÍSTICA"

NOTA N°21 "RENTABILIDAD DEL FONDO"

Tipo de rentabilidad	Ultimo trimestre	Acumulada anual
Real	-2,5168%	-9,7374%
Nominal	-1,0242%	-2,6751%
Variación unidad de reajuste	1,5311%	7,8242%

Nota: porcentajes con cuatro decimale
Rentabilidades sin dividendos

NOTA N°22 "VALOR ECONÓMICO DE LA CUOTA"

No hay información

NOTA N°23 "SANCIONES"

Sanción N°1	
Fecha Resolución	12 de Mayo de 2006
	190
N° Resolución	
Fecha notificación	25 de Abril de 2006
Persona(s) sancionada(s)	Daniel Navajas Passalacqua
Monto de la sanción en UF	Sanción de censura
Causa de la sanción	Atraso en el envío de Listado de Accionistas al 31 de Marzo de 2006
Si la causa es reclamada judicialmente, completar esta sección:	
Tribunal	
Partes	
N° de Rol	
Fecha notificación a SVS	
Estado de tramitación	
Otros antecedentes	

Sanción N°2	
Fecha Resolución	
N° Resolución	
Fecha notificación	
Persona(s) sancionada(s)	
Monto de la sanción en UF	
Causa de la sanción	
Si la causa es reclamada judicialmente, completar esta sección:	
Tribunal	
Partes	
N° de Rol	
Fecha notificación a SVS	
Estado de tramitación	
Otros antecedentes	

Compass RF América Latina Fondo de Inversión

Notas a los Estados Financieros

NOTA N°24 "OTRAS NOTAS"

Otras notas:

Otros Activos :

Al 31 de Diciembre de 2007 el saldo de este ítem está compuesto por un contrato de publicaciones vigente con el diario electrónico El Mostrador por M\$1.500.-

Al 31 de Diciembre de 2006 el saldo de este ítem está compuesto por un contrato de publicaciones vigente con El Mercurio S.A. por M\$1.347.-

Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a corto plazo:

Al 31 de Diciembre de 2007 no existen obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras.

Al 31 de Diciembre de 2006 el saldo de la cuenta corresponde a un sobregiro en cuenta corriente en Pesos Mexicanos mantenida en el Banco Bear Stearns por la suma de M\$ 197.819.-

Otros pasivos circulantes:

El saldo de la cuenta corresponde a provisiones de cierre vigentes al 31 de Diciembre de 2007 por M\$6.760 (M\$6.238 en 2006), las cuales serán canceladas durante el ejercicio siguiente.

NOTA N°25 "HECHOS POSTERIORES"

Hechos posteriores:

Con fecha 10 de Enero de 2008, la Sociedad Administradora, contrató una póliza de seguro de garantía a favor del Fondo por 10.000 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).

Entre el 31 de Diciembre de 2007 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 18 de abril de 2007 se realizó la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo donde se acordó renovar el mismo por el periodo de un año.

Con fecha 18 de abril de 2007 se realizó la Séptima Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo donde se eligió a los miembros del comité de vigilancia para el ejercicio 2007, autorizándose una remuneración de UF25 cada uno por sesión, con un máximo de 6 sesiones anuales, ellos son:

- Alfonso Salas Montes
- Andrés Merino Cangas
- Francisco Mellado Calderón

Se acordó reasignar a la firma Ernst & Young como auditores externos durante el ejercicio 2007 con un presupuesto de UF320 anuales.

En la misma Asamblea, se acordó repartir un dividendo definitivo de \$244.066.200 con cargo a los resultados percibidos del ejercicio, los cuales se cancelarán a contar del 8 de Mayo del 2007, a las cuotas suscritas y pagadas al quinto día hábil anterior al de su pago.

Con fecha 28 de septiembre de 2007 se realizó la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, donde se acordó introducir al Reglamento Interno del mismo el artículo 13 BIS, relativo a la facultad de la administradora de celebrar contratos de servicios externos para la administración de cartera de recursos del Fondo.

Con fecha 23 de noviembre de 2007, mediante Resolución Exenta N° 550, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba la modificación del Reglamento Interno del Fondo, consistentes, entre otras materias en i) Prorroga del plazo de duración del Fondo (artículo 7°); ii) Cambios en la política de inversión de los recursos de Fondo y la incorporación de un nuevo artículo 8° BIS (artículos 8°, 8° BIS, 10°, 10° BIS, 11 BIS y 13); iii) Cambios en los gastos del Fondo artículo 18; y vi) Cambio del diario en el que el Fondo efectúa sus publicaciones (artículo 24).

Compass RF América Latina Fondo de Inversión

Notas a los Estados Financieros

ANÁLISIS RAZONADO

2007 (Cifras en miles de pesos)

Liquidez Corriente	477.8003
Razón Ácida	35.1294
Razón de Endeudamiento	0.2097 %
Gastos sobre Patrimonio	1.1984 %
Utilidad por Cuota	-1.8621
Resultado a Patrimonio	-8.3889 %

2006 (Cifras en miles de pesos)

Liquidez Corriente	63.4003
Razón Ácida	5.1904
Razón de Endeudamiento	1.6026 %
Gastos sobre Patrimonio	1.146 %
Utilidad por Cuota	2.5587
Resultado a Patrimonio	10.4455 %

Análisis:

El fondo rentó 0,7% en diciembre, acumulando a 6,2% para el año. Por su parte el índice de bonos corporativos acumuló un retorno de 5,7% el 2007. La segunda parte del año 2007 fue muy difícil para la renta fija emergente en general, y en especial para la Latinoamericana. La curva soberana tuvo un mayor rendimiento que la corporativa, y los países de mejor calidad crediticia registraron mejores retornos durante el año. Los spreads se ampliaron de manera significativa, especialmente en la parte corporativa, en instrumentos de menor clasificación de riesgo (segmento B y BB). La continua debilidad del mercado inmobiliario, la crisis de crédito en el sector subprime y las crecientes señales de debilidad de la economía americana impactaron al mercado y a nuestro fondo. La liquidez disminuyó fuertemente, mientras la aversión al riesgo se incrementó. Creemos que en los próximos meses la volatilidad debiera continuar. Seguimos utilizando una estrategia defensiva.

Mantenemos posiciones en instrumentos con poco riesgo de mercado y de buena calidad crediticia. Asimismo tomamos protección a través de CDS (credit default swaps) en México, Venezuela y Brasil.

Creemos que en este ambiente de mercado la selectividad será clave. Preferimos la inversión en países y compañías con sólidos fundamentos y privilegiamos la curva corporativa por sobre la soberana. Adicionalmente seguimos pensando que existe valor en mercados locales.



Informe de los Auditores Independientes

Señores Aportantes de
Compass RF América Latina Fondo de Inversión:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compass RF América Latina Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y al resumen de inversiones al 31 de diciembre de 2007, 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 las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las 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 de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los presentes estados financieros fueron preparados para cumplir con los requisitos de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Compass RF América Latina Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

Juan Pablo Hess I.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 22 de febrero de 2008