

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2017

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL FONDO DE INVERSIÓN

CONTENIDO

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

Cifras expresadas en:

- \$ - Pesos chilenos
 - M\$ - Miles de pesos chilenos
 - UF - Unidades de Fomento
 - US\$ - Dólar estadounidense
-

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

CONTENIDO

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS	4
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	7
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO	8
NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL	9
NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	10
NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	12
NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES	19
NOTA 5 - POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO	19
NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS	23
a) Gestión de Riesgo Financiero	23
b) Riesgos de Mercado	23
1) Riesgos de Precios	23
2) Riesgos Cambiarios	25
3) Riesgo de Tipos de Interés	25
4) Riesgo de Crédito (Riesgo intrínseco)	25
5) Riesgo de Liquidez	26
c) Riesgo de Contraparte	26
d) Gestión de Riesgo de Capital	27
e) Estimación del Valor Razonable	27
f) Riesgo Operacional, continuación	30
NOTA 7 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	30
NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS	31
NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	34
NOTA 10 - INVERSIONES VALORIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	35
NOTA 11 - PROPIEDAD DE INVERSIÓN	35
NOTA 12 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR OPERACIONES	35
NOTA 13 - PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS	36
NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS	37

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

NOTA 15 -	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR POR OPERACIONES	37
NOTA 16 -	OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR.....	37
NOTA 17 -	INTERESES Y REAJUSTES	38
NOTA 18 -	CUOTAS EMITIDAS	38
	(a) Al 31 de marzo de 2017	38
	(b) Al 31 de diciembre de 2016	39
NOTA 19 -	REPARTO DE BENEFICIOS A LOS APORTANTES	39
NOTA 20 -	RENTABILIDAD DEL FONDO.....	39
NOTA 21 -	VALOR ECONÓMICO DE LA CUOTA.....	40
NOTA 22 -	INVERSIÓN ACUMULADA EN ACCIONES O EN CUOTAS DE FONDO DE INVERSIÓN.....	40
NOTA 23 -	EXCESOS DE INVERSIÓN.....	40
NOTA 24 -	GRAVÁMENES Y PROHIBICIONES	40
NOTA 25 -	CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N°235 DE 2009).....	41
NOTA 26 -	PARTES RELACIONADAS	43
	a. Remuneración por administración.....	43
	b. Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma y otros.....	43
NOTA 27 -	GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 12° A LEY N°20.712).....	44
NOTA 28 -	COSTOS DE TRANSACCIÓN	45
NOTA 29 -	OTROS GASTOS DE OPERACIÓN	45
NOTA 30 -	INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	45
NOTA 31 -	CONSOLIDACIÓN DE SUBSIDIARIAS O FILIALES E INFORMACIÓN DE ASOCIADAS O COLIGADAS	46
NOTA 32 -	SANCIONES.....	46
NOTA 33 -	INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	46
NOTA 34 -	HECHOS POSTERIORES.....	46
A)	RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES	47
B)	ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO	48
C)	ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS	49

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

ACTIVOS	Nota	31.03.2017	31.12.2016
		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y efectivo equivalentes	7	159.219	29.314
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	8	17.289.184	17.278.487
Activos financieros a costo amortizado	9	570.474	880.977
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	12	9	4
Total Activos Corrientes		18.018.886	18.188.782
Total Activos		18.018.886	18.188.782

Las notas adjuntas N° 1 a la 34 forman parte integral de estos Estados Financieros

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

PASIVOS	Nota	31.03.2017	31.12.2016
		M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	13	78.453	58.202
Otros pasivos financieros	14	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	26	17.875	17.987
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	15	27.323	-
Otros documentos y cuentas por pagar	16	2.973	7.582
Total Pasivos Corrientes		126.624	83.771
PATRIMONIO NETO			
Aportes		17.112.066	17.735.133
Otras reservas		-	-
Resultados acumulados		369.878	-
Resultado del ejercicio		410.318	369.878
Total Patrimonio Neto		17.892.262	18.105.011
Total Pasivos y Patrimonio Neto		18.018.886	18.188.782

Las notas adjuntas N° 1 a la 34 forman parte integral de estos Estados Financieros

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Estados de Resultados Integrales

Al 31 de marzo de 2017

		<u>31.03.2017</u>
	Nota	M\$
Ingresos (Pérdidas) de la Operación		
Intereses y reajustes	17	85.725
Ingreso por dividendos		-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		(20.422)
Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado	9	2.849
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados (+ ó -)	8	351.735
Resultado en venta de instrumentos financieros		54.933
Total Ingresos Netos de la Operación		<u>474.820</u>
Gastos		
Comisión de administración	26	(52.129)
Costos de transacción	28	(488)
Otros gastos de operación	29	(10.091)
Total Gastos de Operación		<u>(62.708)</u>
Utilidad (Pérdida) de la Operación		<u>412.112</u>
Costos financieros		(1.794)
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos		<u>410.318</u>
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior		-
Resultado del Ejercicio		<u>410.318</u>
Otros Resultados Integrales:		
Ajuste por conversión		-
Total de otros resultados integrales		-
Total Resultado Integral		<u>410.318</u>

Las notas adjuntas N° 1 a la 34 forman parte integral de estos Estados Financieros

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de marzo de 2017

Al 31 de marzo de 2017:

Descripción	Aportes	Otras Reservas					Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
		Cobertura de Flujo de Caja	Conversión	Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras	Total			
Saldo al 01-01-2017	17.735.133	-	-	-	-	-	369.878	-	18.105.011
Cambios Contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	17.735.133	-	-	-	-	-	369.878	-	18.105.011
Aportes	520.790	-	-	-	-	-	-	-	520.790
Repartos de patrimonio	(1.143.857)	-	-	-	-	-	-	-	(1.143.857)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	410.318	410.318
Otros resultados Integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	17.112.066	-	-	-	-	-	369.878	410.318	17.892.262
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Las notas adjuntas N° 1 a la 34 forman parte integral de estos Estados Financieros

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Estados de Flujo de Efectivo Método Directo

Al 31 de marzo de 2017

	<u>31.03.2017</u>
	M\$
Estado de Flujo de Efectivo Directo	
Flujos de Efectivo Originado por Actividades de la Operación	
Compra de activos financieros	(23.948.095)
Ventas de activos financieros	6.868.786
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	32.310
Liquidación instrumentos derivados	16.821
Cobranza de Documentos y cuentas por cobrar	17.852.006
Otros gastos de operación pagados	<u>(68.856)</u>
Flujos Neto Originado por Actividades de la Operación	<u>752.972</u>
Flujos de Efectivo Originado por Actividades de Financiamiento	
Aportes	520.790
Repartos de patrimonio	<u>(1.143.857)</u>
Flujos Netos Originado por Actividades de Financiamiento	<u>(623.067)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	<u>129.905</u>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	29.314
Diferencias de cambio neta sobre efectivo y efectivo equivalente	<u>-</u>
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	<u>159.219</u>

Las notas adjuntas N° 1 a la 34 forman parte integral de estos Estados Financieros

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

El Fondo de Inversión Vision Patagonia Deuda Local, RUN9303-3 (el 'Fondo'), está domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Magdalena 140 Piso 21, Las Condes.

El Fondo es administrado por Administradora General de Fondos Vision Advisors S.A. (en adelante la 'Administradora'). La sociedad administradora fue autorizada mediante Resolución Exenta N° 378 de fecha 21 de octubre de 2013.

Los Accionistas de la sociedad se componen como sigue:

Visión Advisors Asset Managers SpA	76.306.564-2	98,94%
Boris Garafulic Litvak	6.610.321-8	0,53%
Arturo Alegría Chaud	9.989.836-4	0,53%

En tanto el control de la compañía pertenece a la sociedad Visión Advisors Asset Managers SpA, que posee un 98,94% de la propiedad de la Administradora. A su vez esta sociedad es controlada indirectamente por el Señor Boris Garafulic Litvak Rut 6.610.321-8, como principal accionista.

Nemotécnico del Fondo: CFIVPDL

Tipo de Fondo: Fondo de Inversión Rescatable

El plazo de duración: Indefinido

Con fecha 08 de marzo de 2016, fue depositado en la Superintendencia de Valores y Seguros el Reglamento Interno de Vision Patagonia Deuda Local, dando inicio a sus operaciones a partir del 04 de abril de 2016.

El objeto del Fondo es optimizar la rentabilidad para los partícipes a través de la inversión directa o indirecta principalmente en bienes, contratos e instrumentos de deuda a corto, mediano y largo plazo, emitidos por entidades domiciliados en Chile, o que en dicho país tengan la mayor parte de sus activos, de su facturación a de las actividades que constituyen la principal fuente de sus negocios.

Los presentes Estados Financieros fueron autorizados para su emisión por la Administradora en sesión de Directorio de fecha 27 de abril de 2017.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante también "IASB"),

2.2 Aprobación Estados Financieros

El Directorio de la Sociedad Administradora ha tomado conocimiento y aprobado los presentes Estados Financieros en su sesión de extraordinaria de directorio con fecha 27 de abril de 2017.

2.3 Período cubierto

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

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 otras monedas distintas de pesos chilenos se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigente en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos financieros expresados en moneda distinta al peso chileno son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera. 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.

	<u>31-03-2017</u>	<u>31-12-2016</u>
Dólares estadounidenses (US\$)	663,97	669,47
Unidades de Fomento (UF)	26.471,94	26.347,98

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

2.4 Conversión de moneda extranjera, continuación

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y efectivo equivalente se presentan en el estado de resultado integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente”. Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados a costo amortizado se presentan en el estado de resultado integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre activos y pasivos financieros a costo amortizado”. Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultados son presentadas en el estado de resultados dentro de “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados”.

2.5 Base de medición

Los Estados Financieros, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en los Estados de Situación Financiera:

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

2.6 Uso de estimaciones y juicios

Estimaciones contables críticas

La Administración hace estimaciones y formula supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez van a ser equivalentes a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajustes importantes a los valores contables de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se describen a continuación:

Valor razonable de instrumentos que no cotizan en un Mercado activo o sin presencia bursátil

El valor razonable de tales valores no cotizados en un mercado activo puede ser determinado por el Fondo utilizando fuentes de precios (tales como, agencias de fijación de precios) o precios indicativos de “market makers” para bonos o deuda. Las cotizaciones de corredores obtenidas de fuentes de fijación de precios pueden ser meramente indicativas.

El Fondo puede aplicar criterio sobre la cantidad y calidad de las fuentes de precios utilizadas.

Cuando no se dispone de ningún dato de mercado, el Fondo puede fijar el precio de las posiciones utilizando sus propios modelos, los cuales normalmente se basan en métodos y técnicas de valorización generalmente reconocidos como norma dentro de la industria. Los “inputs” de estos modelos son principalmente flujos de efectivo descontados. Los modelos empleados para determinar valores razonables son validados y revisados periódicamente por personal experimentado en la

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

2.6 Uso de estimaciones y juicios, continuación

Sociedad Administradora General de Fondos, independientemente de la entidad que los creó. Los modelos empleados para títulos de deuda se basan en el valor presente neto de flujos de efectivo futuros estimados, ajustados por factores de riesgo de liquidez, de crédito y de mercado, de corresponder.

Los modelos utilizan datos observables, en la medida que sea practicable. Sin embargo, factores tales como riesgo crediticio (tanto propio como de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren que la Administración haga estimaciones. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

La determinación de lo que constituye “observable” requiere de criterio significativo 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 regularmente, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

3.1 Nuevos pronunciamientos contables

i. Nuevas 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.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, CONTINUACIÓN

3.1 Nuevos pronunciamientos contables, continuación

ii. 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 2016.

Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1: Iniciativa de revelación	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i> : Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 28, Inversiones en Asociadas. Aplicación de la excepción de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 41, <i>Agricultura</i> , y NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> : Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.

iii. 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, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15 <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, CONTINUACIÓN

NIIF 16: <i>Arrendamientos</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22: <i>Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas</i>	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
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.
NIIF 2, <i>Pagos Basados en Acciones</i> : 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, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
NIIF 15, <i>Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes</i> : 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.

3.2 Activos y pasivos financieros

3.2.1 Reconocimiento y Medición Inicial

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 clasifica sus inversiones en instrumentos de deuda y de capitalización, e instrumentos financieros derivados, como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, CONTINUACIÓN

3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

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

- (1) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- (2) 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.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

El Fondo evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, el Fondo considera:

- (1) Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- (2) Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- (3) Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- (4) El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- (5) Las razones para las ventas de activos; y
- (6) Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivos contractuales.

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 principal, 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 en el caso de los activos financieros.

3.2.4 Medición del valor razonable

El 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 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 se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, CONTINUACIÓN

3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, el Fondo determinará el valor razonable utilizando una técnica de valoración. 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 de valor razonable de otros instrumentos financieros sustancialmente iguales, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones. El Fondo, incorporará todos los factores que considerarían participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

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.

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.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, CONTINUACIÓN

3.2 Activos y pasivos financieros, continuación

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 Compensación

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

3.3 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.

3.4 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 surgida 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.

3.5 Efectivo y Efectivo Equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja, depósitos a la vista y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar su caja. Estas partidas se registran a su costo histórico.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, CONTINUACIÓN

3.6 Aportes (Capital Pagado)

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

3.7 Ingresos y gastos operacionales

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

Los gastos, se componen por intereses en préstamos o financiamientos y cambios en valor razonable de activos con efecto en resultados.

3.8 Dividendos por Pagar

De acuerdo con el Artículo 80 de la Ley 20.712 y lo indicado en la letra H) – e) del Reglamento Interno del Fondo, este distribuirá por concepto de dividendos una suma no inferior al 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, de conformidad a las normas que dicte la Superintendencia. Por su parte, en caso que hubiere pérdidas en un ejercicio, éstas serán absorbidas con utilidades retenidas, de haberlas.

3.9 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 eventuales inversiones en el exterior, el Fondo podría incurrir en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital. Tales rentas o ganancias se registran sin rebajar los impuestos de retención en el estado de resultado. Los impuestos de retención se presentan como un ítem separado en el estado de resultados integrales, bajo el nombre “Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior”.

3.10 Segmentos

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 cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, CONTINUACIÓN

3.10 Segmentos, continuación

El Fondo no presenta información por segmento dado que la información financiera que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones no considera segmentación de ningún tipo

NOTA 4 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre, 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 en la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 08 de marzo de 2016, el cual se puede encontrar en las oficinas de la Administradora ubicadas en Magdalena 140 piso 21, Las Condes o en la página web www.visionagf.cl.

1. Objeto del Fondo

El objeto del Fondo es optimizar la rentabilidad para los partícipes a través de la inversión directa o indirecta principalmente en bienes, contratos e instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, emitidos por entidades domiciliadas en Chile.

2. Política de Inversiones

Para lograr su objetivo el fondo:

- 2.1 No se requerirá de clasificación de riesgo nacional o internacional para los instrumentos.
- 2.2. El nivel de riesgo esperado de las inversiones es bajo, en atención a la naturaleza de los instrumentos que constituirán principalmente la cartera del fondo; esto es, instrumentos de deuda. En todo caso, la estrategia de inversión comprenderá control permanente de las distintas fuentes de riesgo. Entre ellas se cuentan: riesgo de tasas, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y riesgo regulatorio.
- 2.3. La cartera no plantea un objetivo predefinido en cuanto a duración, pues ello dependerá tanto de las condiciones macroeconómicas globales como de la situación puntual de los emisores.
- 2.4. De preferencia, el Fondo invertirá en activos denominados en pesos de Chile y/o Unidades de Fomento. No obstante, las monedas de países desarrollados, así como, aquéllas de países emergentes más líquidas, serán alternativas permanentes de inversión y mantención por parte del Fondo.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 5 - POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO, CONTINUACIÓN

3. Características y Diversificación de las Inversiones

3.1. Límite de las Inversiones Respecto del Activo Total del Fondo por Tipo de Instrumento

El Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos, y en el marco de los límites de inversión respecto del activo total, que a continuación se indican:

Nº Límite	Descripción	Porcentaje
1	Títulos de deuda emitidos por el Estado o el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción;	100%
2	Bonos y títulos de deuda, cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros;	100%
3	Bonos y títulos de deuda, cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros;	100%
4	Títulos de deuda emitidos por Bancos e Instituciones Financieras nacionales	100%
5	Cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión nacionales	100%
6	Títulos de deuda emitidos por Estados o Bancos Centrales del extranjero	40%
7	Títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras	40%
8	Títulos de deuda emitidos por Bancos e Instituciones Financieras extranjeras	40%
9	Cuotas de fondos mutuos y fondos de inversión extranjeros	40%
10	Participaciones en Exchanged Traded Funds (ETF's), tanto nacionales como extranjeros	40%

En todo caso, el Fondo, conforme a su objetivo de inversión, mantendrá permanentemente invertido, a lo menos, el 60% de su activo total, en instrumentos emitidos por emisores nacionales.

Los fondos mutuos o fondos de inversión nacionales y/o extranjeros no deberán cumplir condiciones de diversificación particulares para ser objeto de inversión del Fondo.

Para determinar los valores límites referidos en este numeral y numerales siguientes, se atenderá a la información contenida en la contabilidad del Fondo, la cual se llevará conforme a los criterios que al efecto fije la Superintendencia. Asimismo, lo anterior es sin perjuicio de los demás límites y restricciones que contemple la Ley N°20.712 y su Reglamento.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 5 - POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO, CONTINUACIÓN

3. Características y Diversificación de las Inversiones, continuación

3.2. Diversificación de las Inversiones por Emisor, Grupo Empresarial y sus Personas Relacionadas, con respecto al activo total del Fondo

1	Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo Emisor, excluido el Estado y Banco Central de Chile y Estados y Bancos Centrales extranjeros	50%
2	Inversión directa en instrumentos o valores emitidos por el Estado y Banco Central de Chile o por Estados y Bancos Centrales extranjeros.	100%
3	Inversión directa en instrumentos o valores emitidos por Estados y Bancos Centrales extranjeros.	40%
4	Inversión en instrumentos o valores emitidos por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas.	100%
5	Límite máximo de inversión en cuotas de un fondo mutuo o de inversión nacional	100%
6	Límite máximo de inversión en cuotas de un fondo mutuo o de inversión extranjero	100%

Asimismo, el Fondo podrá invertir en acciones o en valores convertibles en acciones de una sociedad o en cuotas de un fondo, siempre que no signifique controlar directa o indirectamente al respectivo emisor.

4. Operaciones que Realizará el Fondo

Sin perjuicio de los instrumentos que mantenga en cartera, el Fondo podrá efectuar las operaciones y/o celebrar los contratos referidos a continuación:

4.1. Contratos de Derivados

El Fondo podrá celebrar contratos de opciones, futuros, forward y swap, tanto en Chile como en el extranjero, respecto de aquellos instrumentos contenidos en su política de inversiones, tasas de interés, índices de tasas de interés y monedas, actuando como comprador o vendedor del respectivo activo objeto. Estos contratos se celebrarán con el objeto de cobertura e inversión y a fin de maximizar la rentabilidad del Fondo y obtener una adecuada cobertura financiera para sus recursos. Los contratos de opciones y futuros deberán celebrarse o transarse en mercados bursátiles, ya sea dentro o fuera de Chile, y deberán tener como contraparte a las cámaras de compensación, en aquellos casos en que se transen en Chile. Por su parte, los contratos de forward y swap deberán celebrarse con entidades de reconocido prestigio y solvencia en el ámbito financiero, tanto en Chile como en el extranjero. Asimismo, los contratos de swap deberán constar por escrito.

Las obligaciones generadas por estas operaciones y el pasivo exigible que se genere de la diferencia acreedora que se produzca en los contratos, se sujetarán al límite establecido en el segundo párrafo de la sección D del Reglamento Interno del Fondo.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 5 - POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO, CONTINUACIÓN

4. Operaciones que Realizará el Fondo, continuación

4.2. Venta Corta y Préstamo de Valores

El Fondo no contempla celebrar contratos de ventas cortas y/o préstamo de acciones.

4.3. Operaciones con Retroventa o Retrocompra

Sobre los valores de oferta pública comprendidos en el numeral 3.1 del Reglamento Interno, el Fondo podrá realizar operaciones de venta con compromiso de compra y operaciones de compra con compromiso de venta, las cuales deberán ajustarse a precios similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado, en caso de existir una referencia, cuidando de no exceder los máximos y mínimos según se trate de adquisiciones o enajenaciones, respectivamente. Estas operaciones deberán celebrarse con contrapartes nacionales o extranjeras que sean entidades bancarias, financieras o intermediarias de valores y en el mercado tanto nacional como extranjero.

Asimismo, y dependiendo de la forma de operar de las entidades antes referidas, dichos contratos podrán ser celebrados con sociedades directamente relacionadas a dichas entidades, las que podrán no contar con la clasificación indicada en el párrafo precedente (esto es, que sean entidades bancarias, financieras o intermediarias de valores). Los plazos máximos establecidos en las referidas operaciones para ejercer el compromiso no podrán ser superiores a 2 años y se podrá invertir en estas operaciones hasta un 50% del activo total del Fondo.

4.4. Otro tipo de Operaciones

El Fondo no contempla realizar otro tipo de operaciones.

4.5. Períodos de Excepción

Los límites de inversión establecidos en el presente Reglamento Interno, no regirán durante los siguientes períodos de excepción:

- a) En el plazo de 60 días contados desde que se enteren al Fondo “aportes significativos”, entendiéndose por tales, aquéllos que individualmente o en conjunto, medidos el mismo día, iguallen o superen el 20% del patrimonio del Fondo al día anterior a la fecha del aporte.
- b) En el plazo de 60 días contados desde la fecha de enajenación de valores, cuando el monto de la enajenación efectuada en un mismo día, iguale o supere el 20% del valor del activo del Fondo al día anterior a la fecha de venta.
- c) Durante la liquidación del Fondo, cualquiera sea su causa.

Lo dispuesto en este numeral no aplicará para el caso de la restricción establecida en el inciso final del numeral 3.2. del Reglamento Interno del Fondo.

4.6. De los Excesos de Inversión

Respecto de los excesos de inversión:

- i. De producirse excesos de inversión, cualquiera sea su causa, no podrán efectuarse nuevas adquisiciones de los instrumentos o valores excedidos.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 5 - POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO, CONTINUACIÓN

4. Operaciones que Realizará el Fondo, continuación

- ii. La regularización de los excesos de inversión se realizará mediante la venta de los instrumentos o valores excedidos o mediante el aumento del patrimonio del Fondo en los casos que éste sea posible.
- iii. Si el exceso de inversión se debiera a causas imputables a la Administradora, deberá ser subsanado dentro del plazo de 30 días contados desde que se produjo el exceso.
- iv. Los excesos de inversión que se produzcan por causas ajenas a la Administradora, deberán eliminarse conforme a las condiciones y plazos que establezca la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante norma de carácter general; dicho plazo en todo caso, no superará los 12 meses contados desde la fecha en que se produzca el exceso.

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Marco de Administración de Riesgo

Las actividades del Fondo lo exponen a diversos riesgos, tales como: riesgo financiero, riesgo operacional y riesgo de capital, entre otros. Las políticas y procedimientos de administración de riesgos del Fondo buscan asumir un riesgo razonable y dentro de límites preestablecidos. Los factores de riesgo a que se enfrenta el Fondos son acotados y específicos, y aquí se describen los que a juicio de la Administradora son más relevantes.

General

El Fondo está dirigido a inversionistas, tanto personas naturales como jurídicas, con un perfil de riesgo medio, que busquen una apreciación de capital invirtiendo en instrumentos de deuda –principalmente- de emisores locales. El horizonte de inversión del Fondo es a mediano-largo plazo.

a) Gestión de Riesgo Financiero

En la obtención de un atractivo retorno para el Fondo, la Administradora es quien gestiona la distribución de los activos según lo establecido por el Reglamento Interno del mismo.

Para cumplir con sus objetivos, la Administradora selecciona instrumentos financieros cuyos emisores muestren un perfil riesgo/retorno atractivo.

Las actividades del fondo, por tanto, lo exponen a diversos riesgos financieros. Las políticas y procedimientos de administración de riesgo del Fondo buscan asumir un riesgo razonable y dentro de límites preestablecidos.

b) Riesgos de Mercado

1) Riesgos de Precios

El Fondo invierte principalmente en títulos de deuda de emisores nacionales. No obstante, el Reglamento Interno del Fondo también incluye la posibilidad de invertir en títulos de deuda de gobiernos, entidades supranacionales o corporaciones extranjeras. El Reglamento Interno también define la máxima exposición (límite) autorizada para invertir en éstos últimos.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, CONTINUACIÓN

b) Riesgos de Mercado, continuación

1) Riesgos de Precios, continuación

Es importante mencionar que los precios de valorización no presentan mayor riesgo desde la perspectiva de la manipulación de estos, ya que los instrumentos en la cartera son líquidos con precios disponibles para todo el mercado.

En este contexto, el Gerente de Inversiones supervisa permanentemente los distintos riesgos contenidos en cartera y el nivel de exposición a los mismos a fin de prever episodios de estrés financiero; y de esta forma tomar las medidas preventivas correspondientes.

Al 31 de marzo de 2017, las exposiciones globales fueron las siguientes:

<u>Descripción</u>	<u>31.03.2017</u>		<u>31.12.2016</u>	
	<u>Valor</u>	<u>% sobre</u>	<u>Valor</u>	<u>% sobre</u>
	<u>Razonable</u>	<u>activos</u>	<u>Razonable</u>	<u>activos</u>
	<u>M\$</u>	<u>inversión</u>	<u>M\$</u>	<u>inversión</u>
Bonos registrados	15.398.957	85,4601	14.776.201	81,2380
Depósitos a Plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	963.544	5,3474	2.489.262	13,6857
Derivados	87.402	0,4851	13.024	0,0716
Otros títulos de deuda	1.409.755	7,8238	880.977	4,8435
Total Activos	17.859.658	99,1164	18.159.464	99,8388

La cartera de inversión del Fondo se encuentra diversificada por sector económico, como se muestra en las tablas a continuación:

<u>Sector</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
Financiero	12,46	28,28
Minería	27,13	29,44
Comercio	9,22	7,79
Petróleo y Gas Integrado	11,60	11,44
Entretenimiento	4,72	4,54
Línea Aérea	22,79	10,91
Forestal	3,00	0,98
Concesionaria	1,58	1,47
Construcción	3,46	1,06
Factoring	0,46	-
Alimentos	0,38	-
Otros	3,20	4,09
TOTAL	100%	100%

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, CONTINUACIÓN

b) Riesgos de Mercado, continuación

1) Riesgos de Precios, continuación

Desde el punto de vista de la diversificación geográfica, el Fondo está invertido principalmente en compañías domiciliadas en Chile. A la fecha, la exposición de la cartera a compañías nacionales asciende a 73,53%; mientras el 26,47% restante está en compañías con domicilio en Brasil.

2) Riesgos Cambiarios

El Fondo invierte mayoritariamente en títulos de deuda de compañías domiciliadas en Chile, así como también en papeles emitidos en otras monedas, en estos casos esas posiciones se encuentran cubiertas al peso chileno a través de derivados de cobertura, como lo autoriza el Reglamento Interno.

3) Riesgo de Tipos de Interés

El riesgo a los tipos de interés es intrínseco a una cartera cuyo objeto de inversión son títulos de deuda. No obstante lo anterior, el objetivo del portafolio es explotar alternativas de inversión en renta fija que luce subvaluada, por sobre un posicionamiento o asignación de inversión según la expectativa futura de las tasas de descuento respectivas.

4) Riesgo de Crédito (Riesgo intrínseco)

El Fondo está expuesto, para todas sus inversiones, al riesgo crediticio, asociado a la posibilidad que una entidad contraparte sea incapaz de pagar sus obligaciones. Para poder ponderar el Riesgo de Crédito de cada instrumento que forma parte de su cartera de inversiones, el Fondo ha constituido un Comité de Inversiones, con profesionales de alta experiencia en mercados financieros.

Para analizar la evolución del riesgo crediticio de cada emisor la Administradora, hace un seguimiento periódico a la condición financiera del emisor. Este seguimiento involucra, entre otras consideraciones, los Estados Financieros del emisor y la situación del sector económico en que éste se desempeña. Perspectivas negativas del riesgo crediticio del emisor, pueden tener como consecuencia la venta del instrumento financiero a fin de resguardar el patrimonio del Fondo.

Asimismo, entendemos que el riesgo de crédito de un emisor es el reflejo de la capacidad para generar flujos para cubrir sus obligaciones financieras. Por tanto, un deterioro en su capacidad de generar flujos, conlleva una reevaluación inmediata de la inversión en ese emisor.

Adicionalmente y como una medida para restringir el riesgo de crédito individual, el Fondo cuenta con los siguientes límites de inversión por emisor y grupo empresarial:

Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo Emisor, excluido el Estado y Banco Central de Chile y Estados y Bancos Centrales extranjeros	Hasta un 50% del activo del Fondo
---	-----------------------------------

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, CONTINUACIÓN

b) Riesgos de Mercado, continuación

4) Riesgo de Crédito (Riesgo intrínseco)

Inversión directa en instrumentos o valores emitidos por el Estado y Banco Central de Chile o por Estados y Bancos Centrales extranjeros.	Hasta un 100% del activo del Fondo
Inversión directa en instrumentos o valores emitidos por Estados y Bancos Centrales extranjeros.	Hasta un 40% del activo del Fondo
Inversión en instrumentos o valores emitidos por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas.	Hasta un 100% del activo del Fondo
Límite máximo de inversión en cuotas de un fondo mutuo o de inversión nacional	Hasta un 100% del activo del Fondo
Límite máximo de inversión en cuotas de un fondo mutuo o de inversión extranjero	Hasta un 100% del activo del Fondo

Al 31 de marzo de 2017, el Fondo se encontraba en cumplimiento de estos límites.

El sistema contable del Fondo, permite controlar el nivel de inversión relativo a los límites que proporciona el Reglamento Interno. No obstante lo anterior, el Comité de Inversiones tiene como política, invertir proporciones menores en cada emisor que el límite establecido, evitando así excederse en ellos.

5) Riesgo de Liquidez

El Riesgo de Liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad que el Fondo no sea capaz de generar suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento.

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el Fondo tiene otros documentos y cuentas por pagar de corto plazo de M\$ 126.624 y M\$ 83.771 respectivamente, equivalentes a 0,71% y al 0,46% del Patrimonio del Fondo.

Por otra parte, el riesgo de liquidez ante rescates, se encuentra muy acotado, pues el Fondo en su Reglamento Interno establece un plazo de 12 días de pago, tiempo suficiente para disponer de liquidez con la venta al mercado de parte de los activos.

Así mismo, cuenta con una cartera de Bonos con liquidez suficiente en los mercados que permite una venta que no perjudique los precios.

c) Riesgo de Contraparte

El riesgo de pérdida originado de la incapacidad de una contraparte para cumplir sus obligaciones de entregar efectivo, instrumentos u otros activos acordados contractualmente. Para mitigar este riesgo,

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, CONTINUACIÓN

el fondo opera con contrapartes con respaldo, prestigio y una adecuada reputación en el mercado financiero

d) **Gestión de Riesgo de Capital**

El Fondo es un patrimonio integrado de aportes de personas naturales y jurídicas (los Aportantes). El Capital del Fondo está representado por las cuotas emitidas y pagadas. El importe del mismo puede variar por nuevos aportes y por rescates de cuotas de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo. El objetivo del Fondo, 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.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Fondo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los Aportantes o vender activos.

Para gestionar el riesgo de capital, el Fondo tiene un límite máximo de apalancamiento de 25% del patrimonio del Fondo.

Adicionalmente, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en la Norma de Carácter General N°125 de 2001, la administradora determina el patrimonio promedio diario del fondo, con el objeto de constituir una garantía en beneficio del fondo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración del fondo. Los datos de constitución de garantía se presentan en la nota 27.

e) **Estimación del Valor Razonable**

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera.

El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio resultado de la tasa interna de retorno sugerida por un proveedor externo, de amplio y aceptación en el mercado financiero nacional, para los títulos locales y los precios sugeridos por agencias internacionales como Reuters-Eikon o Bloomberg, para los instrumentos internacionales en cartera.

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.

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:

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, CONTINUACIÓN

e) Estimación del Valor Razonable, continuación

- 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.

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 Fondo no utiliza inputs que no estén basados en datos de mercado observables, de esta manera no ha clasificado ninguno de sus activos o pasivos financieros medidos a valor razonable como de Nivel 3.

A continuación, se presenta el análisis de la jerarquía de valor razonable de los activos y pasivos del Fondo (por clase) medidos a valor razonable al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Al 31 de marzo de 2017:

<u>ACTIVOS</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Bonos registrados	15.398.957	-	-	15.398.957
Derivados	-	87.402	-	87.402
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	963.544	-	-	963.544
Otros títulos de deuda	839.281	570.474	-	1.409.755
Totales	17.201.782	657.876	-	17.859.658

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, CONTINUACIÓN

e) Estimación del Valor Razonable, continuación

<u>PASIVOS</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	78.453	-	78.453
Totales	-	78.453	-	78.453

Al 31 de diciembre de 2016:

<u>ACTIVOS</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Bonos registrados	14.776.201	-	-	14.776.201
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	2.489.262	-	-	2.489.262
Derivados	-	13.024	-	13.024
Otras títulos de deuda	-	880.977	-	880.977
Totales	17.265.463	894.001	-	18.159.464

<u>PASIVOS</u>	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	58.202	-	58.202
Totales	-	58.202	-	58.202

f) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de una pérdida directa o indirecta proveniente de una amplia variedad de causas asociadas con los procesos, la tecnología e infraestructura que respaldan las operaciones del Fondo internamente, o externamente en los proveedores de servicio del Fondo, y de factores externos distintos de los riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que surgen de requerimientos legales y regulatorios y las normas generalmente aceptadas del comportamiento corporativo.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS, CONTINUACIÓN

g) Riesgo Operacional, continuación

El objetivo es administrar el riesgo operacional para así evitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación del Fondo, alcanzando su objetivo de inversión de generar retornos a los inversionistas. A fin de identificar y administrar los riesgos operacionales, se dispone de amplias políticas y procedimientos, que cubren los ciclos de inversiones, de aportes y rescates, de contabilidad y tesorería y de información.

La responsabilidad por el desarrollo y la implementación de dichas políticas y procedimientos operacionales radica en la Gerencia General. A fin de verificar su debido cumplimiento, el Encargado de Cumplimiento y Control Interno debe realizar controles y reportes periódicos con ese fin.

NOTA 7 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

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

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	M\$	M\$
Moneda nacional	158.104	28.551
Moneda extranjera	1.115	763
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-
Total	<u>159.219</u>	<u>29.314</u>

Conciliación del efectivo y efectivo equivalente con el estado de flujo de efectivo:

<u>Conciliación del efectivo y efectivo equivalente</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	M\$	M\$
Aportes recibidos	520.790	18.428.730
Retiro de aportes	(1.143.857)	(693.597)
Reparto de dividendos	-	-
Compra/Venta de instrumentos financieros y otros pagos/cobranzas	752.972	(17.705.819)
Total partidas de conciliación del efectivo y efectivo equivalente	-	-
Efectivo y efectivo equivalente – Estado de situación financiera	129.905	29.314
Saldo Inicial de efectivo y equivalente al efectivo	29.314	-
Saldo efectivo y efectivo equivalente - estado de flujo de efectivo	<u>159.219</u>	<u>29.314</u>

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 8 - **ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS**

a) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado

Descripción	31-03-2017 MUS\$	31-12-2016 MUS\$
Títulos de renta variable		
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-
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	-	-
	-	-
Total títulos de renta variable	-	-
Títulos de deuda		
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	963.544	2.489.262
Letras de crédito de bancos e instituciones financieras	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-
Bonos registrados	15.398.957	14.776.201
Títulos de deuda de securitización	-	-
Carteras de crédito o de cobranzas	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-
Otros títulos de deuda	839.281	-
	17.201.782	17.265.463
Total títulos de deuda	17.201.782	17.265.463
Otras Inversiones		
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	87.402	13.024
	87.402	13.024
Total otras inversiones	87.402	13.024
	17.289.184	17.278.487
Total activos financieros con efecto en resultado	17.289.184	17.278.487

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS, CONTINUACIÓN

b) Composición de la Cartera:

<u>Instrumentos</u>	al 31.03.2017				al 31.12.2016			
	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>Total</u>	<u>% del total de activos</u>	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>Total</u>	<u>% del total de activos</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros Títulos de Deuda								
Bonos registrados	10.695.423	4.703.534	15.398.957	85,4601%	10.720.967	4.055.234	14.776.201	82,0040%
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	963.544	-	963.544	5,3474%	2.489.262	-	2.489.262	13,8147
Otros títulos de deuda	839.281	-	839.281	4,6578%				
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Subtotal Otros Títulos de Deuda	12.498.248	4.703.534	17.201.782	95,4653%	13.210.229	4.055.234	17.265.463	95,8187%
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Otras Inversiones								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	87.402	-	87.402	0,4851%	13.024	-	13.024	0,0716%
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Subtotal Otras Inversiones	87.402	-	87.402	0,4851%	13.024	-	13.024	0,0716%
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----
Total Instrumentos	12.585.650	4.703.534	17.289.184	95,9504%	13.223.253	4.055.234	17.278.487	95,8903%
	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 8 - **ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS, CONTINUACIÓN**

c) Efectos en Resultados:

	<u>31.03.2017</u> M\$
<u>Efecto en resultados</u>	
Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultado:	
Resultados realizados	97.532
Resultados no realizados	351.735
Total	<u>449.267</u> =====

d) Movimiento de Activos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados

	31.03.2017 M\$	31.12.2016 M\$
Saldo al inicio del período	17.278.487	-
Intereses y reajustes instrumentos de deuda	77.409	148.313
Diferencias de cambio instrumentos de deuda	-	-
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	351.735	81.174
Adiciones	14.935.966	51.890.684
Ventas	(15.354.413)	(34.841.684)
Otros movimientos	-	-
Saldo final	<u>17.289.184</u> =====	<u>17.278.487</u> =====

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 9 - **ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO**

a) Composición de la Cartera:

Instrumentos	Al 31.03.2017				Al 31.12.2016			
	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Títulos de Deuda								
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-%	-	-	-	-%
Otras títulos de deuda	570.474	-	570.474	3,1660%	880.977	-	880.977	4,8435%
Subtotal Títulos de Deuda	570.474	-	570.474	3,1660%	880.977	-	880.977	4,8435%
Total Instrumentos	570.474	-	570.474	3,1660%	880.977	-	880.977	4,8435%

b) Movimiento de Activos Financieros a Costo Amortizado

	31.03.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Saldo al inicio del período	880.977	-
Intereses y reajustes	8.241	3.325
Diferencias de cambio	2.849	-
Adiciones	9.017.866	1.258.989
Ventas	(9.339.459)	(381.337)
Otros movimientos	-	-
Saldo final	570.474	880.977
Menos: Porción no corriente	-	-
Porción corriente	570.474	880.977

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 10 - INVERSIONES VALORIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El fondo no mantiene Inversiones Valorizadas por el Método de la Participación al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

NOTA 11 - PROPIEDAD DE INVERSIÓN

El fondo no mantiene Propiedad de Inversión sobre activos al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016.

NOTA 12 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR POR OPERACIONES

La composición de este rubro es la siguiente:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	M\$	M\$
Valorización Instrumentos	9	4
Total	<u>9</u>	<u>4</u>
	=====	=====

Los valores en libros de las cuentas y documentos por cobrar por operaciones están denominados en las siguientes monedas:

	<u>31.03.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
	M\$	M\$
Pesos chilenos	9	4
Total	<u>9</u>	<u>4</u>
	=====	=====

El fondo no ha constituido provisiones por incobrabilidad.

De acuerdo a la política del fondo, para todas aquellas partidas cuya antigüedad supera los 7 días se verifica si el emisor no realizará el pago y en este caso se genera una provisión.

No existen diferencias significativas entre el valor libros y el valor razonable de las Cuentas y documentos por cobrar por operaciones, dado que los saldos vencen a muy corto plazo.

Los vencimientos corresponden a los cupones de los bonos que ya han pasado su fecha de vencimiento, pero que aún se está esperando el pago. En general estos papeles se cobran en el plazo de 7 días.

No existen movimientos de la provisión por incobrables de las Cuentas y documentos por cobrar por operaciones.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 13 - PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

La composición de este rubro es la siguiente:

	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2016</u>
	M\$	M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-
Derivados	78.453	58.202
	<hr/>	<hr/>
Total pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	78.453	58.202
	=====	=====
	<u>31.03.2013</u>	<u>31.12.2016</u>
	M\$	M\$
Cambios en el valor razonable sobre pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
Por ventas cortas	-	-
Por instrumentos financieros derivados	-	-
Otras	-	-
	<hr/>	<hr/>
Total ganancias/(pérdidas) netas	-	-
	=====	=====
	% sobre	Monto
Entidad – Contraparte	activo Fondo	
Euro América	0,2711%	48.864
BICE	0,1642%	29.589
	<hr/>	<hr/>
Total ganancias/(pérdidas) netas	0,4354%	78.453
	=====	=====

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no presenta otros pasivos financieros.

NOTA 15 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR POR OPERACIONES

La composición de este rubro es la siguiente:

	<u>31.03.2017</u> M\$	<u>31.12.2016</u> M\$
Operaciones en tránsito	27.323	-
	-----	-----
Total	27.323	-
	=====	=====

Los valores en libros de las cuentas y documentos por cobrar por operaciones están denominados en las siguientes monedas:

	<u>31.03.2017</u> M\$	<u>31.12.2016</u> M\$
Pesos chilenos	27.323	-
	-----	-----
Total	27.323	-
	=====	=====

NOTA 16 - OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro es la siguiente:

	<u>31.03.2017</u> M\$	<u>31.12.2016</u> M\$
Provisión Auditoría	-	1.498
Provisión Procesamiento de Datos	1.853	1.844
Gastos de Custodia DCV	116	173
Gastos Risk América	768	3.513
Otros	236	554
	-----	-----
Total	2.973	7.582
	=====	=====

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 17 - INTERESES Y REAJUSTES

Descripción	31-03-2017
	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	75
Títulos de deuda a valor razonable con efecto en resultados:	
A valor razonable con efecto en resultados	77.409
Designados valor razonable con efecto en resultados	-
Activos financiero a costo amortizado	8.241
Total	85.725

NOTA 18 - CUOTAS EMITIDAS

Las cuotas pagadas del Fondo ascienden a 168.285 al 31 de marzo de 2017 (174.269 al 31 de diciembre de 2016) con un valor de 106.321,1909 por cuota (\$ 103.891,1756 al 31 de diciembre de 2016).

(a) Al 31 de marzo de 2017

El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

Vigentes	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
168.285	-	168.285	168.285	168.285

Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	<u>Cuotas comprometidas</u>	<u>Cuotas suscritas</u>	<u>Cuotas pagadas</u>	<u>Total</u>
Saldo de inicio 01.01.2017	-	174.269	174.269	174.269
Colocaciones del período	-	4.923	4.923	4.923
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(10.907)	(10.907)	(10.907)
Saldo al cierre	-	168.285	168.285	168.285

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 18 - CUOTAS EMITIDAS, CONTINUACIÓN

(b) Al 31 de diciembre de 2016

El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

Vigentes	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
174.269	-	174.269	174.269	174.269

Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	<u>Cuotas comprometidas</u>	<u>Cuotas suscritas</u>	<u>Cuotas pagadas</u>	<u>Total</u>
Saldo de inicio 04.04.2016	-	-	-	-
Colocaciones del período	-	181.037	181.037	181.037
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	(6.768)	(6.768)	(6.768)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldo al cierre	-	174.269	174.269	174.269
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

NOTA 19 - REPARTO DE BENEFICIOS A LOS APORTANTES

Durante el ejercicio 2017 y 2016, el Fondo no ha distribuido dividendos.

NOTA 20 - RENTABILIDAD DEL FONDO

A continuación, se indica la rentabilidad obtenida por el fondo (valor cuota) en los períodos que se indican:

Retorno Acumulado

<u>Tipo rentabilidad</u>	<u>Período actual</u>	<u>Últimos 12 meses (*)</u>	<u>Últimos 24 meses (*)</u>
Nominal	2,3390%	-%	-%
Real	1,8598%	-%	-%

La rentabilidad del período actual corresponde a la variación del valor cuota del portfolio, esto es aquél que resulta entre la variación del valor cuota entre el 01 de enero y la fecha de cierre de los estados financieros que se informan.

(*)El fondo comenzó sus operaciones el 04-04-2016.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 21 - VALOR ECONÓMICO DE LA CUOTA

Al 31 de marzo de 2017 y 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 ese haya optado por efectuar valorizaciones económicas de las mismas.

NOTA 22 - INVERSIÓN ACUMULADA EN ACCIONES O EN CUOTAS DE FONDO DE INVERSIÓN

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, el Fondo no presenta inversión acumulada en acciones o en cuotas de fondos de inversión.

NOTA 23 - EXCESOS DE INVERSIÓN

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, el Fondo no mantiene excesos de inversión que informar.

NOTA 24 - GRAVÁMENES Y PROHIBICIONES

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, no existen gravámenes ni prohibiciones sobre los activos del Fondo.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 25 - CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N°235 DE 2009)

La sociedad administradora celebró contrato con Deposito Central de Valores (DCV) para la custodia de los valores nacionales e internacionales, el cual cumple con todos los requisitos exigidos por la SVS.

Al 31.03.2017

<u>Entidades</u>	<u>Custodia Nacional</u>			<u>Custodia extranjera</u>		
	<u>Monto custodiado (M\$)</u>	<u>% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales</u>	<u>% sobre total Activo del Fondo</u>	<u>Monto custodiado (M\$)</u>	<u>% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros</u>	<u>% sobre total Activo del Fondo</u>
Empresas de Depósito de Valores-Custodia Encargada por Sociedad Administradora	12.498.248	100,0000%	69,3619%	4.703.534	100,0000%	26,1034%
Empresas de Depósito de Valores-Custodia Encargada por Entidades Bancarias	0	0,0000%	0,0000%	0	0,0000%	0,0000%
Otras Entidades	87.402	100,0000%	0,4851%	0	0,0000%	0,0000%
Total Cartera de Inversiones en Custodia	12.585.650	100,0000%	69,8470%	4.703.534	100,0000%	26,1034%

La custodia de los Contratos Forwards nacionales está en el emisor.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 25 - CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N°235 DE 2009), CONTINUACIÓN

La sociedad administradora celebró contrato con Deposito Central de Valores (DCV) para la custodia de los valores nacionales e internacionales, el cual cumple con todos los requisitos exigidos por la SVS.

Al 31.12.2016

<u>Entidades</u>	<u>Custodia Nacional</u>			<u>Custodia extranjera</u>		
	<u>Monto custodiado (M\$)</u>	<u>% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales</u>	<u>% sobre total Activo del Fondo</u>	<u>Monto custodiado (M\$)</u>	<u>% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros</u>	<u>% sobre total Activo del Fondo</u>
Empresas de Depósito de Valores-Custodia Encargada por Sociedad Administradora	13.210.229	100,0000%	72,6284%	4.055.234	100,0000%	22,2952%
Empresas de Depósito de Valores-Custodia Encargada por Entidades Bancarias	0	0,0000%	0,0000%	0	0,0000%	0,0000%
Otras Entidades	13.024	100,0000%	0,0716%	0	0,0000%	0,0000%
Total Cartera de Inversiones en Custodia	13.223.253	100,0000%	72,7000%	4.055.234	100,0000%	22,2952%
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

La custodia de los Contratos Forwards nacionales está en el emisor.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 26 - PARTES RELACIONADAS

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

a. Remuneración por administración

El fondo es administrado por Administradora General de Fondos Visión Advisors S.A.(la administradora), una sociedad administradora de fondos constituida en Chile. La sociedad administradora recibe a cambio, por concepto de remuneración por la administración del Fondo, una Comisión Fija de Administración de 1,19% del valor del Patrimonio del Fondo. Las comisiones antes indicadas incluyen el Impuesto al Valor Agregado (IVA) que corresponda cargar en conformidad a la Ley.

El total de remuneración por administración es:

<u>Tipo de gasto</u>	<u>31.03.2017</u>
Remuneración Fija	52.129
Totales	<u>52.129</u>
	=====

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el saldo por pagar a la Sociedad Administradora asciende a M\$ 17.875 y M\$17.987 respectivamente.

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 período terminado el 31 de marzo de 2017:

Tenedor	%	N° de cuotas inicio	N° cuotas Adquiridas	N° cuotas Rescatadas	N° cuotas final	Monto en cuotas final	%
Sociedad administradora	1,1142	1.875	-	-	1.875	199.353	1,1142
Personas relacionadas	0,6810	1.425	61	340	1.146	121.844	0,6810
Accionistas de la sociedad administradora	0,0000	-	-	-	-	-	0,0000
Trabajadores que representen al empleador	0,0000	-	-	-	-	-	0,0000

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 26 - PARTES RELACIONADAS, CONTINUACIÓN

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

Por el período terminado el 31 de diciembre de 2016:

Tenedor	%	N° de cuotas inicio	N° cuotas Adquiridas	N° cuotas Rescatadas	N° cuotas final	Monto en cuotas final	%
Sociedad administradora	0,0000	-	1.875	-	1.875	194.796	1,0759
Personas relacionadas	0,0000	-	1.425	-	1.425	148.045	0,8177
Accionistas de la sociedad administradora	0,0000	-	-	-	-	-	0,0000
Trabajadores que representen al empleador	0,0000	-	-	-	-	-	0,0000

NOTA 27 - GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 12° A LEY N°20.712)

El detalle de la garantía constituida por la sociedad administradora en beneficio del fondo, en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 12 de la Ley N°20.712, se presenta en el cuadro a continuación:

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto UF	Vigencia (desde - hasta)
Póliza de Seguro N°2.2.025063	CESCE CHILE Aseguradora S.A.	Banco BICE.	10.000	10.01.2017 AL 10.01.2018

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.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 28 - COSTOS DE TRANSACCIÓN

<u>Tipo de gasto</u>	<u>31.03.2017</u>
Comisión corretaje nacional	488
Comisión corretaje internacional	-
Totales	488
% Sobre el activo del fondo	0,0027%

NOTA 29 - OTROS GASTOS DE OPERACIÓN

<u>Tipo de gasto</u>	<u>31.03.2017</u>
Procesamiento de Datos	6.316
Gastos DCV	201
Gastos de Custodia	1.771
Gastos Risk América	1.758
Gastos Legales	45
Totales	10.091
% Sobre el activo del fondo	0,0560%

NOTA 30 - INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

A continuación, se presenta información estadística del fondo, al último día de cada mes del período que se informa, de acuerdo al siguiente cuadro:

Al 31/03/2017:

Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado Cuota (\$)	Patrimonio (M\$)	N° aportantes
01	104.520,0451	104.520,0451	17.767.467	41
02	105.599,8705	105.599,8705	17.439.502	41
03	106.321,1909	106.321,1909	17.892.262	42

Al 31/12/2016:

Mes	Valor libro cuota (\$)	Valor mercado Cuota (\$)	Patrimonio (M\$)	N° aportantes
04	100.439,8699	100.439,8699	2.870.270	2
05	100.827,7276	100.827,7276	6.329.561	6
06	101.285,5900	101.285,5900	9.867.647	26
07	102.171,2450	102.171,2450	9.929.206	25
08	102.874,8733	102.874,8733	14.335.202	28
09	104.111,9022	104.111,9022	14.960.672	33

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017

NOTA 30 - INFORMACIÓN ESTADÍSTICA, CONTINUACIÓN

10	104.144,9579	104.144,9579	17.527.596	39
11	103.231,3136	103.231,3136	17.258.417	40
12	103.891,1756	103.891,1756	18.105.011	42

NOTA 31 - CONSOLIDACIÓN DE SUBSIDIARIAS O FILIALES E INFORMACIÓN DE ASOCIADAS O COLIGADAS

El Fondo no posee el control directo o indirecto sobre sociedades al 31 de marzo de 2017 y 2016.

NOTA 32 - SANCIONES

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, el Fondo, la Sociedad Administradora, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

NOTA 33 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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 cómo asignar recursos y para evaluar el desempeño.

El Fondo no presenta información por segmento dado que la información financiera que es utilizada por la Administración para propósitos de información interna de toma de decisiones no considera segmentación de ningún tipo.

NOTA 34 - HECHOSPOSTERIORES

La Administradora informa que no existen hechos ocurridos entre el 31 de marzo de 2017 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros.

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL

ESTADOS COMPLEMENTARIOS

Al 31 de marzo de 2017

ANEXO I

ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

Descripción	Monto invertido			%Invertido sobre el total de activos del fondo
	Nacional	Extranjero	Total	
	M\$	M\$	M\$	
Bonos Registrados	10.695.423	4.703.534	15.398.957	85,4601%
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	963.544	-	963.544	5,3474%
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	87.402	-	87.402	0,4851%
Otros títulos de deuda	1.409.755	-	1.409.755	7,8238%
	_____	_____	_____	_____
Totales	13.156.124	4.703.534	17.859.658	99,1164%
	=====	=====	=====	=====

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL**ESTADOS COMPLEMENTARIOS**

Al 31 de marzo de 2017

B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO**Al 31-03-2017**
M\$**Utilidad (Pérdida) neta realizada de inversiones**

Enajenación de títulos de deuda	41.016
Intereses y reajustes	85.650
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	13.917
Otras inversiones y operaciones	(17.498)

Total Utilidad (Pérdida) neta realizada de inversiones **123.085****Pérdida no realizada de inversiones**

Valorización de títulos de deuda	(54.175)
Valorización de contratos forward	(25.578)

Total Pérdida no realizada de inversiones **(79.753)****Utilidad no realizada de inversiones**

Valorización de títulos de deuda	234.349
Intereses devengados en títulos de deuda	114.530
Valorización de contratos forwards	82.609

Total utilidad no realizada de inversiones **431.488****Gastos del ejercicio**

Gastos financieros	(1.794)
Comisión de la sociedad administradora	(52.129)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(488)
Otros Gastos	(10.091)

Total Gastos del ejercicio **(64.502)****Resultado neto del ejercicio** **410.318**

VISION PATAGONIA DEUDA LOCAL**ESTADOS COMPLEMENTARIOS**

Al 31 de marzo de 2017

C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

	<u>Al 31-03-2017</u> <u>M\$</u>
Beneficio neto percibido en el ejercicio	
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	123.085
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(79.753)
Gastos del ejercicio (menos)	(64.502)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-
Total Beneficio neto percibido en el ejercicio	(21.170)
Dividendos provisorios (menos)	-
Beneficio neto percibido acumulado de ejercicios anteriores:	
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida:	
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	185.569
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	187.146
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(81.190)
Dividendos definitivos declarados (menos)	-
Total utilidad (pérdida) realizada no distribuida	291.525
Pérdida devengada acumulada (menos):	
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(224.256)
Abono o pérdida devengada acumulada (más)	81.190
Total pérdida devengada acumulada (menos)	(143.066)
Ajuste a resultado devengado acumulado:	
Por utilidad devengada en ejercicio (más)	34.827
Por pérdida devengada en ejercicio (más)	17.269
Total ajuste a resultado devengado acumulado	52.096
Total beneficio neto percibido acumulado de ejercicio anteriores	200.555
Monto susceptible de distribuir	179.385 =====