

Retorno total del Fondo

2016	30 Días	YTD	12 Meses	Inicio
Vision Patagonia Deuda Local	-0,88%	3,23%	-	3,23%

Comentarios Vision Patagonia Deuda Local

En el mes de noviembre, Vision Patagonia retrocedió 0,88% llegando a un valor cuota de 103.231,3136. Con este resultado, el Fondo acumula un retorno de 3,23% desde su inicio, en abril de 2016. Estos resultados se comparan con la evolución del índice LVA Corp 2-5 años, el cual perdió 0,93% en el mes y acumula avances por 3,04% medido desde la fecha de inicio del Fondo. Asimismo, Vision Patagonia también muestra outperformance sobre el índice del mercado corporativo LVA-Corp por 135 puntos básicos, luego que este último cayera 2,23% en el último mes.

Durante noviembre, lo más importante y que cambió rápidamente la percepción de los agentes de mercado, fue el inesperado resultado de la elección presidencial en los EE.UU.; el cual empujó sendas pérdidas en la renta fija global, fenómeno del cual la renta fija local no se abstuvo. No obstante, ante el fenómeno global, Vision Patagonia incorporó menor riesgo de crédito, a través de un importante posicionamiento en papeles libres de riesgo de la Tesorería General de la República.

Para el último mes del año, nuestra visión sigue siendo constructiva acerca de la renta fija local. Eso sí, siempre teniendo en mente un control muy cercano de la selectividad de emisores. Por otro lado, no descartamos un rebote técnico en la inflación local, explicada más bien por factores de corte contingente precisamente asociados al resultado de la elección antes mencionada (tipo de cambio; petróleo). Así, apuntamos a un incremento parcial de la exposición en Unidad de Fomento, acompañado de marginal aumento en el riesgo de tasa (duración), dada la lenta actividad local y el potencial reforzamiento de expectativas de recorte en TPM por parte del BCCh.

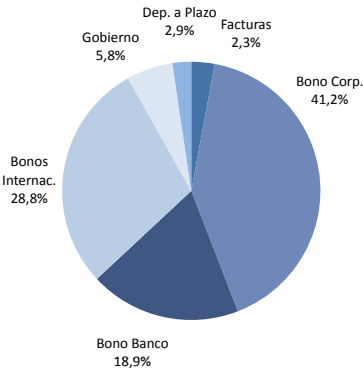
Portfolio Manager: Vision Advisors AGF

Características del Fondo

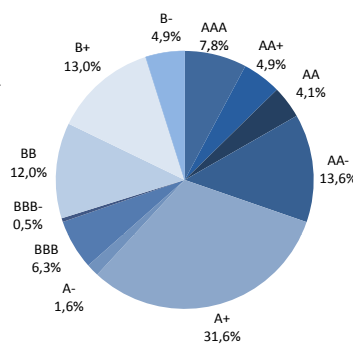
Vision Patagonia Deuda Local Fondo de Inversión apunta a maximizar la rentabilidad de los participes a través de la inversión directa o indirecta principalmente en bienes, contratos e instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, emitidos por entidades domiciliadas en Chile, o que en dicho país tengan la mayor parte de sus activos, de su facturación o de las actividades que constituyen la principal fuente de sus negocios.

Fecha de Inicio	04-Abr-2016
Mnemotécnico BCS	CFIVPDLFI
Ticker Bloomberg	VISPDLCL
Moneda	CLP
Remuneración Fija	1,19% I.V.A. incluido
Remuneración Variable	No aplica
Patrimonio (CLP millones)	17.258,42
Valor Cuota al 30 noviembre 2016	103.231,31
Valor Cuota Inicial	100.000,00
Duración (en años)	3,26 años
Rendimiento Cartera (prom. ponder.)	UF + 3,72%
Rescates	Diarios
Pago rescates	12 días corridos

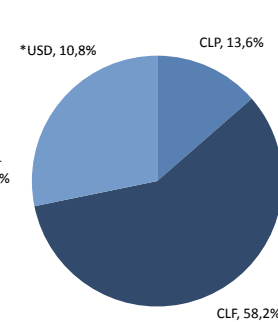
Exposición por Clase de Activo



Riesgo de los Subyacentes



Cartera por Tipo de Moneda



*Posición en USD cubierta a CLF

Principales Posiciones

Emisor	Mnemotécnico	Sector	% Cartera	Riesgo	Moneda
CAP	BCAPS-H	Minero	13,28%	A+	CLF
TAM	TAM 7 3/8	Industrial	11,28%	B+	USD
Petrobras	PETBRA 5 7/8	Petróleo y Gas Integrado	8,08%	BB	USD
Cencosud	BCENC-O	Comercio	7,77%	AA-	CLP
Ripley	BRPL-A0414	Comercio	7,74%	A+	CLF
Tesorería General de la Rep.	BTU0150321	Gobierno	5,80%	AAA	CLF
Enjoy	BENJO-E	Entretenimiento	5,17%	BBB	CLF
Soquimich	BSOQU-H	Minero	5,13%	A+	CLF
Calichera	CALICH 7 3/4	Minero	4,89%	B-	USD
Petrobras	PETBRA 3 1/4	Petróleo y Gas Integrado	3,91%	BB	USD

Vision Patagonia Deuda Local Fondo de Inversión (el "Fondo") es administrado por Administradora General de Fondos Vision Advisors S.A. La comisión fija anual de administración asciende a 1,19% I.V.A incluido. Las rentabilidades o ganancias obtenidas por el Fondo en el pasado, no garantizan que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de los Fondos de Inversión son esencialmente variables. Infórmese de las características esenciales de la inversión del Fondo que se encuentran contenidas en su reglamento interno, a disposición de los aportantes en las oficinas de la Administradora o en www.visionagf.cl. La Superintendencia de Valores y Seguros no se pronuncia sobre la calidad de los valores ofrecidos como inversión. A su vez, la información contenida en el Reglamento Interno del Fondo, disponible en dicha Superintendencia, así como en las oficinas de la Administradora y su sitio web, es de responsabilidad exclusiva de la Administradora.