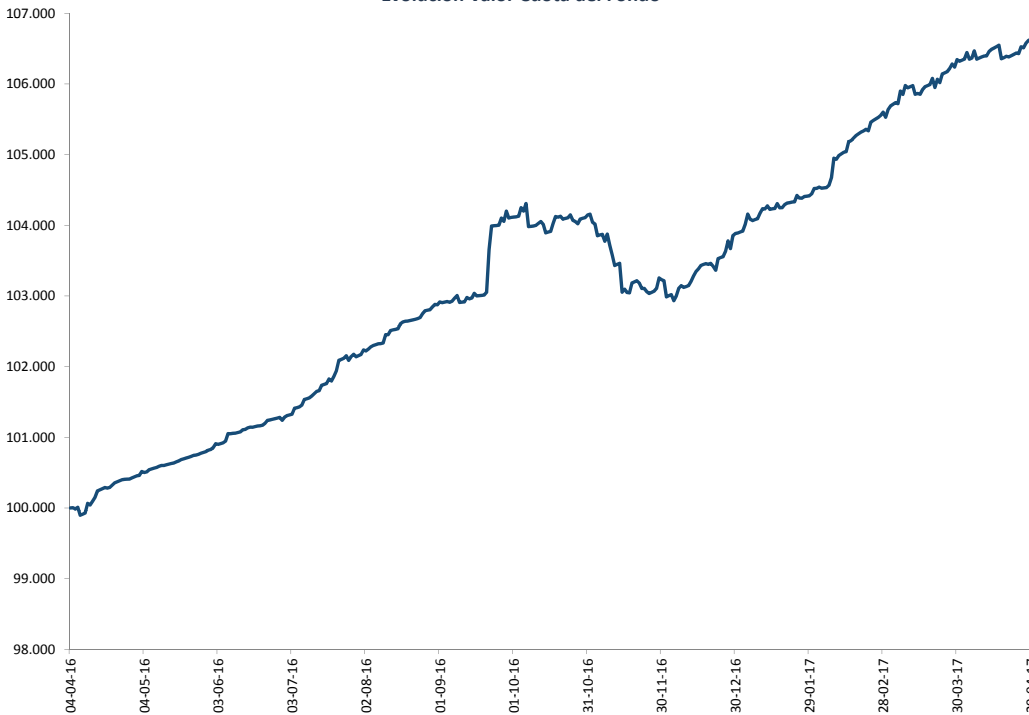




**Evolución Valor Cuota del Fondo**



**Comentarios Vision Patagonia Deuda Local**

En el cuarto mes del año, Vision Patagonia avanzó 0,31% para cerrar el primer cuatrimestre con incremento de 2,65%; en niveles de 106.649,4799. Estos números se comparan con el avance de 0,48% en el índice LVA-Corp 2-5 años. No obstante, cabe mencionar que el índice incorpora un riesgo de tasa mayor, puesto que su duración media se extiende en más de 1 año por sobre la duración del Fondo. Para el Fondo este indicador cerró abril en 2,09 años vs 2,01 años registrada al cierre de marzo. Durante el mes, Vision Patagonia tuvo el vencimiento de una posición denominada en dólares y cubierta a unidad de fomento. Pero, esto no significó mayor variación en la exposición de monedas. Bajo esa misma línea, lo que sí hubo fue un incremento en la exposición final a unidad de fomento. Vision Patagonia materializó este incremento a través de posición derivada larga en UF, en consideración a que no vemos más caída en la inflación doméstica. Bajo este mismo contexto, el Fondo no descarta seguir incrementando la exposición a UF, ya sea a través de la renovación de inversiones en papeles de esa moneda o bien a través de nuevos instrumentos derivados. Finalmente, y aunque no vemos un rebote rápido en las tasas locales, seguimos prefiriendo baja duración como condición estructural del Fondo.

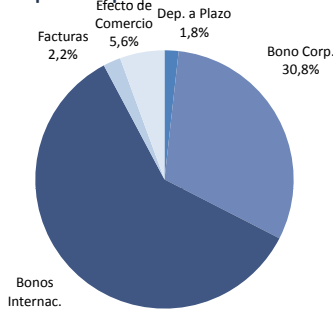
Portfolio Manager: Vision Advisors AGF

**Retorno total del Fondo**

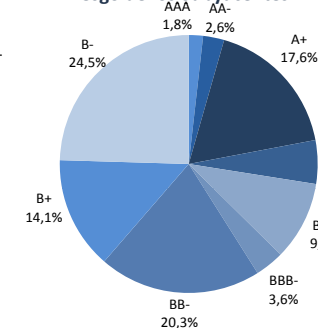
Patagonia Deuda Local	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año*	Inicio
2017	0,61%	1,03%	0,68%	0,31%	-	-	-	-	-	-	-	-	2,65%	6,65%
2016	-	-	-	0,44%	0,38%	0,46%	0,87%	0,69%	1,20%	0,03%	-0,88%	0,64%	-	3,89%

\* Año a la fecha

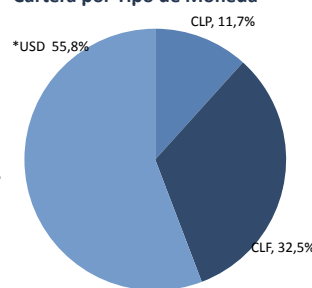
**Exposición por Clase de Activo**



**Riesgo de los Subyacentes\***



**Cartera por Tipo de Moneda**



**Principales Posiciones**

\*Riesgo solo incluye cartera de bonos y depósitos

\*Posición en USD cubierta a CLF

Emisor	Mnemotécnico	Sector	% Cartera	Riesgo	Moneda
Calichera	CALICH 7 3/4	Minero	16,88%	B-	USD
LATAM	LATAIR 7 1/4	Industrial	13,63%	B+	USD
Petrobras	PETBRA 5 7/8	Petróleo y Gas Integrado	13,53%	BB	USD
CAP	BCAPS-H	Minero	13,14%	A+	CLF
SMU	SMUSA 7 3/4	Comercio	6,82%	BB-	USD
Enjoy	SNENJO201117	Entretención	5,52%	BBB	CLP
BTG Pactual	BTGINV 4 1/2	Banco	4,25%	BB-	USD
Salfacorp	BSALF-M	Construcción	4,04%	BBB	CLF
Santander	BSANCI 6 1/2	Banco	3,85%	A+	CLP
Masisa	BMASI-M	Forestal	3,52%	BBB-	CLF

**Características del Fondo**

Vision Patagonia Deuda Local Fondo de Inversión apunta a maximizar la rentabilidad de los participantes 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-Apr-2016
Mnemotécnico BCS	CFIVPDLFI
Ticker Bloomberg	VISPDLCL CI
Moneda	CLP
Remuneración Fija	1,19% I.V.A. incluido
Remuneración Variable	No aplica
Patrimonio (CLP millones)	18.168,70
Valor Cuota al 30 abril 2017	106.649,48
Valor Cuota Inicial	100.000,00
Duración (en años)	2,09 años
Rendimiento Cartera (prom. ponder.)	UF + 4,15%
Rescates	Diarios
Pago rescates	12 días corridos

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](http://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.

**Administradora General de Fondos  
Vision Advisors S.A.**  
Magdalena 140 Piso 21 | Las Condes Santiago | Chile  
T +562 2290 9999