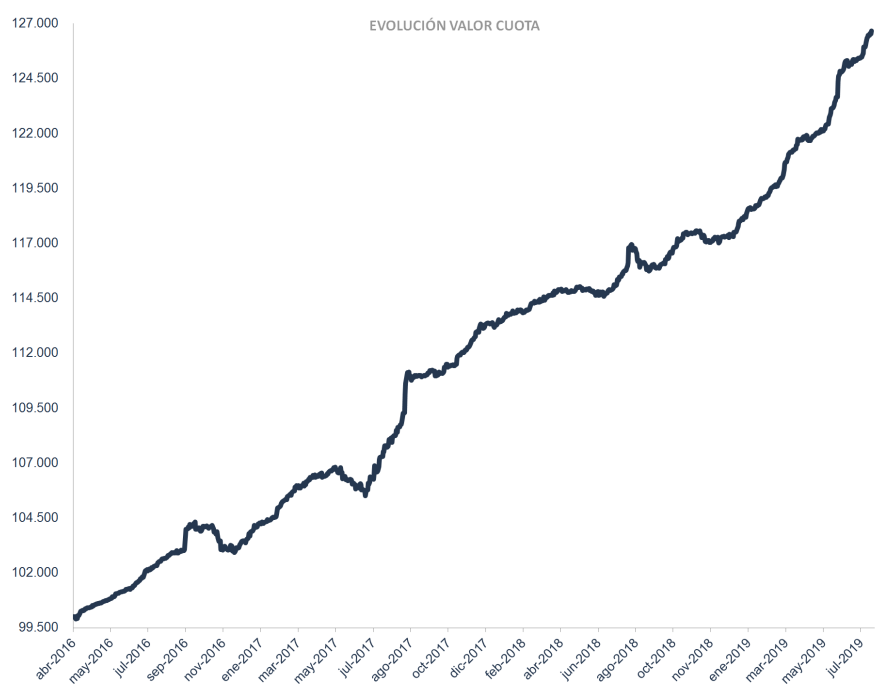




Top Stories Selected by Bloomberg  
 Global Stocks Drop, Yen Strengthens as Growth Worries Resurface  
 Economics Return to Fiscal Lever Shows Failure to Hit High Goals  
 Emerson Sells \$5.2 Billion of Network Power, Generator Assets  
 Looking Beyond a Bear Market, Analysts See \$57 Crude Next Year  
 Ford, GM U.S. July Auto Sales Fall More Than Analysts Estimated  
 P&G Fourth-Quarter Profit Tops Estimates, Helped by Cost Cuts  
 Another Crisis Wasted, EU Banks Get a Pass From Policy Makers  
 UBS Doubles Reserve to \$414 Million to Settle Probe

BN 07/20 B  
 BN 07/20 B  
 BN 08/01 B  
 BN 10/18



## COMENTARIOS DEL FONDO

En el mes de julio, el Fondo rentó 1,19%, generando un desempeño inferior al retorno del índice de deuda corporativa chilena de LVA (LVACL), que fue de 3,22% en el mismo período. Medido desde su inicio (abril 2016), el Fondo acumula 26,69% comparado con un 34,45% de rentabilidad que muestra dicho índice en el mismo período.

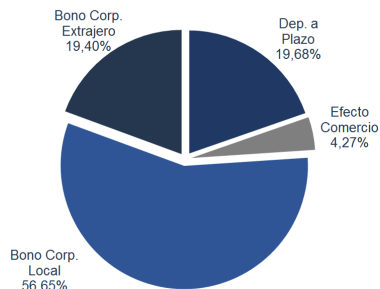
En lo que va del año, el Fondo ha ido gradualmente adoptando una estrategia más agresiva en términos de duración, dada la coyuntura tanto en la economía global como en Chile. Aun así, los niveles actuales de tasas y el bajo nivel de spreads corporativos locales continúan entregando sustento para buscar oportunidades en los mercados de deuda en dólares (el Fondo cubre la exposición al dólar a través de derivados). Lo anterior, en un contexto de incertidumbre dadas las tensiones comerciales de China y Estados Unidos; como de una postergación del ciclo de normalización monetaria de la FED.

Durante el mes los mercados de deuda tanto locales como extranjeros continuaron con su rendimiento positivo, considerando el recorte de la FED y el tono de la RPM de julio que sugiere más de un recorte adicional de la TPM de aquí a fin de año. Lo anterior, impactando nuevamente las tasas soberanas a la baja.

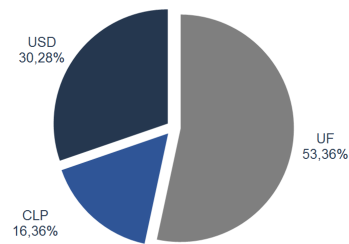
## RETORNO TOTAL DEL FONDO

Vision Patagonia	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año *	Inicio
2019	1,04%	0,76%	1,42%	0,51%	1,12%	1,66%	1,19%	-	-	-	-	-	7,96%	26,69%
2018	0,41%	0,30%	0,40%	0,17%	-0,01%	0,05%	1,81%	-0,82%	0,54%	0,69%	-0,30%	0,22%	3,49%	17,35%
2017	0,61%	1,03%	0,68%	0,31%	-0,38%	0,02%	1,77%	2,42%	0,41%	0,21%	0,99%	0,72%	9,13%	13,39%

EXPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO

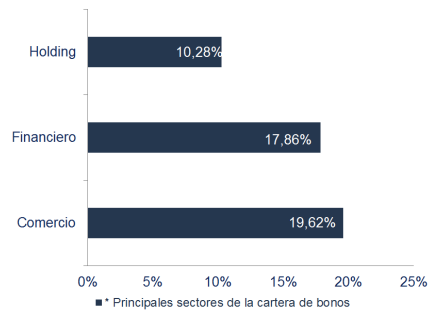


CARTERA POR TIPO DE MONEDA\*



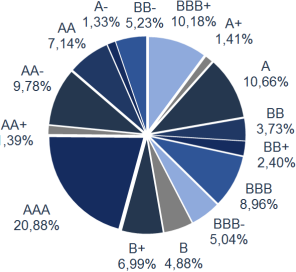
\* Posición en USD cubierta en CLF o en CLP

PRINCIPALES SECTORES\*



\* Principales sectores de la cartera de bonos

RIESGO DE LOS SUBYACENTES\*



\* El riesgo no considera la posición en facturas

## CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Vision Patagonia Deuda Local Fondo de Inversión tiene como objetivo maximizar la rentabilidad de 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, 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
Nemotécnico BCS	CFIVPDLFI
ISIN	CL0002260843
Ticker Bloomberg	VISPDL CI
Moneda	CLP
Remuneración Fija	1,19% IVA incluido
Remuneración Variable	No aplica
Patrimonio (CLP)	12.761.241.420
Valor Cuota al 31/07/2019	126.664.9603
Valor Cuota Inicial	99.983.9513
Duración (en años)	4,34
Rend. Cartera (prom. ponder.)	UF + 1,75%
Pago rescates	12 días corridos
Portfolio Manager	Benjamín Guevara

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.vision.cl](http://www.vision.cl). La Comisión para el Mercado Financiero 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 Comisión, así como en las oficinas de la Administradora y su sitio web, es de responsabilidad exclusiva de la Administradora.