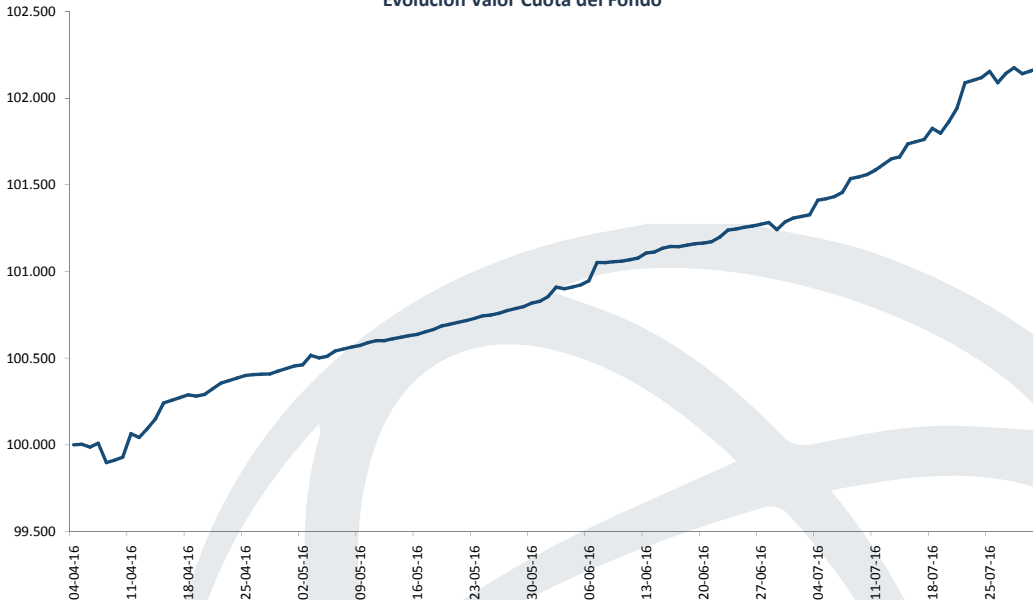




Evolución Valor Cuota del Fondo



Retorno total del Fondo

	2016	30 Días	YTD	12 Meses	Inicio
Vision Patagonia Deuda Local		0,87%	2,17%	-	2,17%

Comentarios Vision Patagonia Deuda Local

Durante el mes de Julio de 2016, Vision Patagonia Deuda Local Fondo de Inversión tuvo avances por 0,87% y con ello acumula retornos por 2,17% desde el inicio. Corregido por inflación, en el séptimo mes de año, el Fondo escaló 0,53%, hasta 0,92% real desde que comenzó operaciones.

El mercado de deuda nacional sigue mostrando apetito por riesgo corporativo, con la consiguiente disminución de spreads respecto de las tasas base. En efecto, el índice LVA de deuda corporativa de mediano plazo (LVA Corp UF D2-5) vio aumentos por 0,47%, pese a que la tasa base a 2 años en unidad de fomento se alzó 23pb hasta cerrar el mes en niveles de 1,12%; mientras la tasa referente a 5 años lo hizo en 12pb hasta 1,24%; constituyendo un aplanamiento (disminución) de 26 puntos básicos en la pendiente de la curva base entre 5 y 2 años.

Para las próximas semanas vemos una moderación de este proceso, ya que el mercado ha reflejado una rápida contracción de las expectativas de inflación de corto plazo; de hecho, la inflación implícita en swaps a 1 año vio disminución de 30pb hasta 2,71% al cierre de mes. No preveemos más disminución en este indicador y apostamos a un leve aumento en los spreads corporativos, consecuencia de una parcial toma de ganancias.

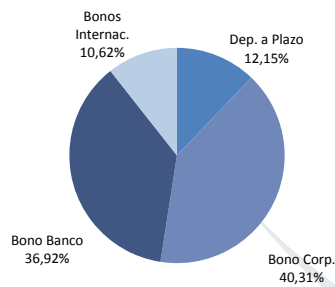
Portfolio Manager: Hernán Merino

Características del Fondo

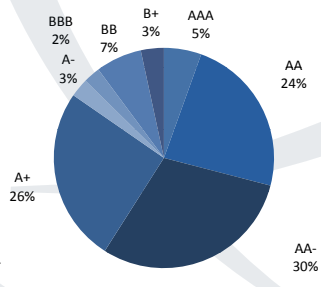
Vision Patagonia Deuda Local Fondo de Inversión apunta a maximizar la rentabilidad de los participantes a través de la inversión directa o indirecta principalmente en bienes, contratos e instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, emitidos por entidades domiciliadas en Chile, o que en dicho 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	CFIVPDFI
Ticker Bloomberg	VISPDL CI
Moneda	CLP
Remuneración Fija	1,19% I.V.A. incluido
Remuneración Variable	No aplica
AUM (CLP millones)	9.943,25
Valor Cuota al 31 de julio de 2016	102.171,25
Valor Cuota Inicial	100.000,00
Duración (en años)	4,03 años
Rendimiento Cartera (prom. ponder.)	UF + 2,83%
Rescates	Diarios
Pago rescates	12 días corridos

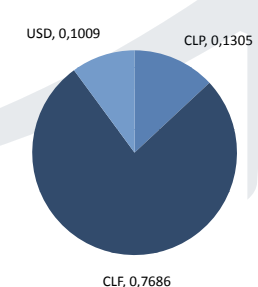
Exposición por Clase de Activo



Riesgo de los Subyacentes



Cartera por Tipo de Moneda



Principales Posiciones

Emisor	Mnemotécnico	Sector	% Cartera	Riesgo	Moneda
Chilgener	BGENE-N	Eléctrico	12,69%	A+	CLP
Cencosud	BCENC-O	Comercio	12,33%	AA-	CLP
Banco Consorcio	FUCNO-180517	Banco	12,12%	AA-	CLP
Corpanca	BCOR-R0110	Banco	8,46%	AA	CLP
Petrobras 3,25% 2017	US71647NAG43	Petróleo y Gas Integrado	6,73%	BB	USD
Banco BBVA	BBBVJ51113	Banco	5,83%	AA	CLP
Soquimich	BSOQU-H	Minero	5,77%	A+	CLP
Banco de Chile	UCHIC20100	Banco	5,46%	AA	CLP
Scotiabank	BBNS-U0414	Banco	5,46%	AAA	CLP
Banco Consorcio	BCNO-L1114	Banco	5,32%	AA-	CLP

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.