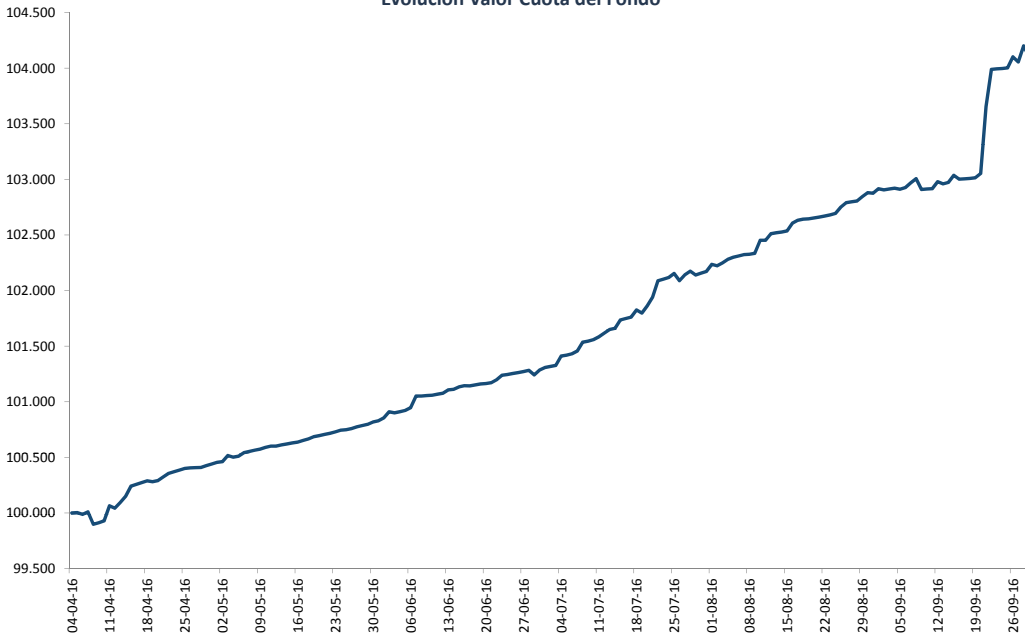




Evolución Valor Cuota del Fondo



Retorno total del Fondo

	2016	30 Días	YTD	12 Meses	Inicio
Vision Patagonia Deuda Local		1,20%	4,11%	-	4,11%

Comentarios Vision Patagonia Deuda Local

Durante el noveno mes del año, Vision Patagonia Fondo de Inversión avanzó 1,2% para así alcanzar retornos de 4,11% desde su inicio en abril del año en curso. Lo anterior se compara contra incrementos de 1,26% visto por el mercado nacional de renta fija, según constata el índice LVA General.

En cuanto a la evolución del mercado, se destaca que en el mes se ha prolongado el apetito por la renta fija local y además ya comienzan a aparecer comentarios no aislados acerca del incremento en la expectativa de recorte de tasa por parte del ente regulador. En el mes, el mercado recibió la publicación del IPOM, el cual detallaba una aparente visión más neutral por parte del Consejo respecto de la tasa rectora para el horizonte de política monetaria. No obstante, el indicador de actividad mensual decepcionó y así se reforzó la visión más negativa.

Durante el mes de septiembre se observó una disminución tanto en el spread como en las tasas base. En efecto, la curva de papeles benchmark indexados vio disminución en todos los tramos. Particularmente, el tramo a 2 años disminuyó casi 20 puntos básicos. No obstante, lo anterior, la pendiente de la misma, medida entre 10 y 2 años se elevó 10 puntos.

Finalmente, el buen desempeño del Fondo en el mes se explica por colocaciones de emisores locales, las cuales permitieron mejorar el devengo de la cartera y generaron una importante ganancia de capital. Dado el escenario de spreads corporativos ajustados y el alto apetito por "yield" del mercado, continuamos enfocándonos en la selectividad de emisores mediante un enfoque bottom-up.

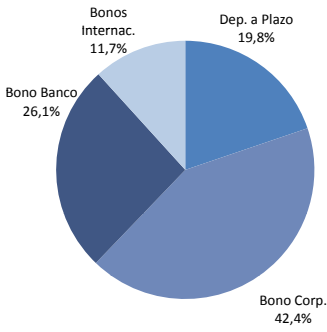
Portfolio Manager: Hernán Merino

Características del Fondo

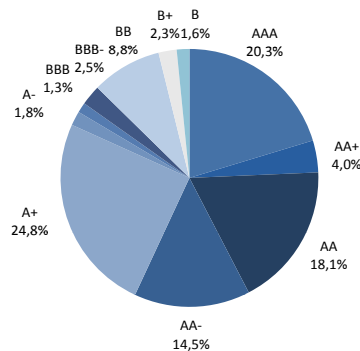
Vision Patagonia Deuda Local Fondo de Inversión apunta a maximizar la rentabilidad de los participes a través de la inversión directa o indirecta principalmente en bienes, contratos e instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, emitidos por entidades domiciliadas en Chile, o que en dicho país 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)	14.970,67
Valor Cuota al 30 septiembre 2016	104.111,9022
Valor Cuota Inicial	100.000,00
Duración (en años)	3,19 años
Rendimiento Cartera (prom. ponder.)	UF + 2,84%
Rescates	Diarios
Pago rescates	12 días corridos

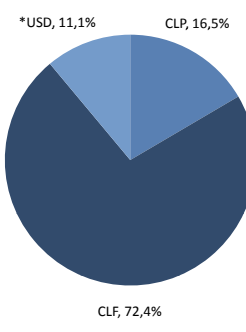
Exposición por Clase de Activo



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	14,87%	A+	CLF
Cencosud	BCENC-O	Comercio	8,18%	AA-	CLP
Soquimich	BSOQU-H	Minero	6,05%	A+	CLF
Corpbanca	BCOR-R0110	Banco	5,60%	AA	CLF
Banco de Chile	FUCHI-111016	Banco	5,14%	AAA	CLF
Petrobras 5,875% 2018	PETBRA 5 7/8	Petróleo y Gas Integrado	4,46%	BB	USD
Petrobras 3,25% 2017	PETBRA 3 1/4	Petróleo y Gas Integrado	4,32%	BB	USD
Banco BBVA	BBBVJ51113	Banco	3,86%	AA	CLF
Banco de Chile	UCHIC20100	Banco	3,61%	AA	CLF
Scotiabank	BBNS-U0414	Banco	3,59%	AAA	CLF

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.

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