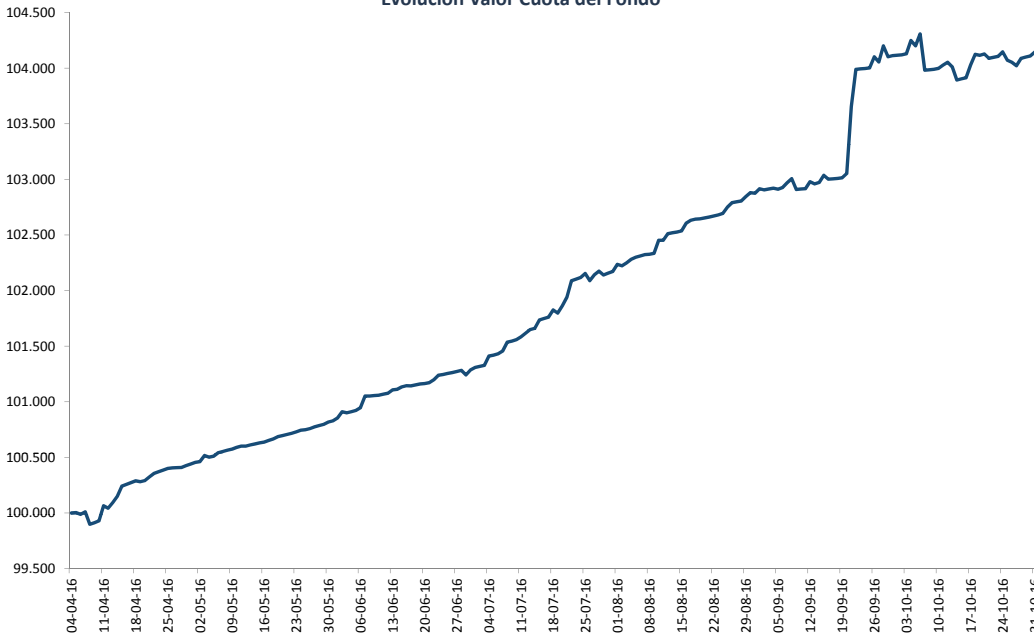




Evolución Valor Cuota del Fondo



Retorno total del Fondo

	2016	30 Días	YTD	12 Meses	Inicio
Vision Patagonia Deuda Local		0,03%	4,14%	-	4,14%

**Comentarios Vision Patagonia Deuda Local**

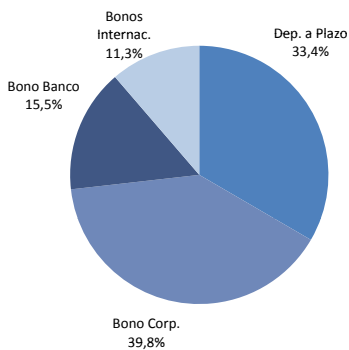
En el mes de octubre, Vision Patagonia logró avances por 0,03% hasta cerrar el mes con valor cuota de 104.144,9579. Con este resultado, el Fondo acumula retorno de 4,14% desde su inicio, en abril de 2016. Estos resultados se comparan con la evolución del índice LVA Corp 2-5 años, el cual perdió 0,67% en el mes y acumula avances por 4,01% medido desde la fecha de inicio del Fondo.

Durante el mes, el mercado local recibió el dato de inflación que vino a afirmar las expectativas bajistas descritas por el BCCh en el IPoM de septiembre. En efecto, la variación del índice de precios para septiembre cayó casi 100 puntos básicos hasta marcar 3,1% interanual. En este escenario, el Fondo disminuyó la participación de papeles denominados en unidad de fomento hasta niveles próximos al 67%. Asimismo, Vision Patagonia tomó posiciones más defensivas en cuanto al riesgo de tasa y redujo su duración en casi medio año. En paralelo y ante una visión más incierta respecto del futuro comportamiento de spreads, la participación de instrumentos de intermediación financiera (esencialmente depósitos) se elevó hasta superar 33% versus 20% registrado al cierre de septiembre.

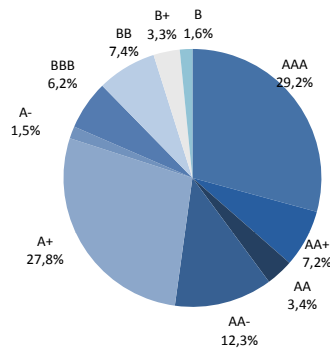
De cara al cierre de año, no se aprecia un aumento adicional relevante en tasas para el mercado benchmark. Ello en consideración a los importantes aumentos vistos en octubre y que llevaron al BCU2 a subir más de 40 puntos base; alza que de paso aplanó en casi 30 puntos base la pendiente de la curva BCU, medida entre 10 y 2 años. Dado lo anterior, por ahora preferimos incrementar posiciones en papeles internacionales.

Portfolio Manager: Vision Advisors AGF

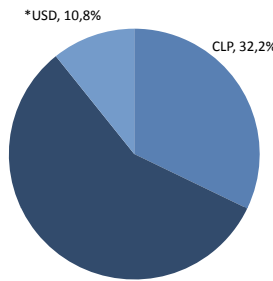
Exposición por Clase de Activo



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	12,79%	A+	CLF
Cencosud	BCENC-O	Comercio	7,53%	AA-	CLP
Banco Estado	FUEST-130117	Banco	5,82%	AAA	CLF
Banco BCI	FNBCI-090117	Banco	5,59%	AA+	CLP
Soquimich	BSOQU-H	Minero	5,11%	A+	CLF
Enjoy	BENJO-E	Entretenimiento	5,05%	BBB	CLF
Ripley	BRPL-A0414	Comercio	4,50%	A+	CLF
Petrobras	PETBRA 5 7/8	Petróleo y Gas Integrado	3,77%	BB	USD
Petrobras	PETBRA 3 1/4	Petróleo y Gas Integrado	3,64%	BB	USD
Banco de Chile	FNCHI-151116	Banco	3,32%	AAA	CLP

**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-Apr-2016
Mnemotécnico BCS	CFIVPDLFI
Ticker Bloomberg	VISPDLCL
Moneda	CLP
Remuneración Fija	1,19% I.V.A. incluido
Remuneración Variable	No aplica
Patrimonio (CLP millones)	17.527,60
Valor Cuota al 30 septiembre 2016	104.144,9579
Valor Cuota Inicial	100.000,00
Duración (en años)	2,79 años
Rendimiento Cartera (prom. ponder.)	UF + 2,55%
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