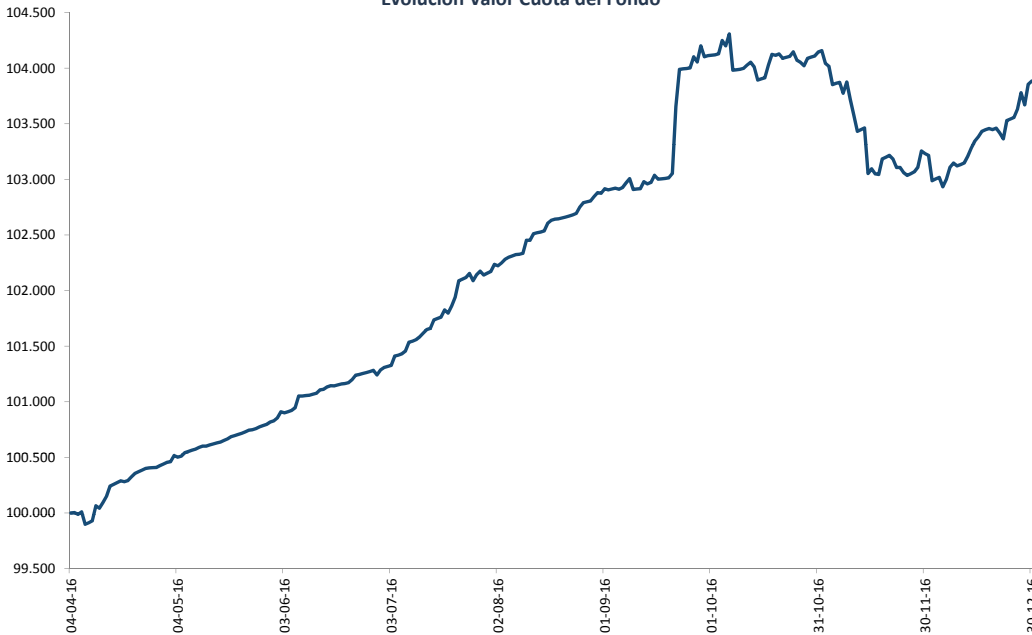




**Evolución Valor Cuota del Fondo**



**Retorno total del Fondo**

Vision Patagonia Deuda Local	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	Año	Inicio
2016	0,44%	0,38%	0,46%	0,87%	0,69%	1,20%	0,03%	-0,88%	0,64%	-	3,89%

**Comentarios Vision Patagonia Deuda Local**

En el último mes del año, Vision Patagonia avanzó 0,64% con lo cual cerró el año 2016 con avances por 3,89%, desde el inicio.

Durante el mes de diciembre, el mercado nacional recibió la mala noticia del Índice Mensual de Actividad Económica para el mes de octubre con variación mensual negativa, en tanto que la inflación para el mes de noviembre también decepcionó al mercado con incremento de solo 0,1%.

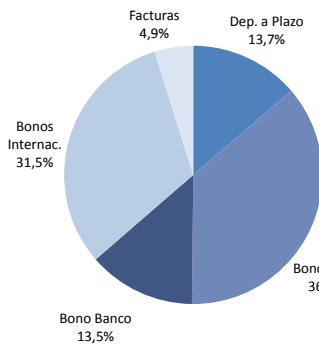
Lo anterior, sumado a la moderación en el alza de tasas de bonos del tesoro en los EE.UU. hicieron que el mercado local renovara el apetito por la renta fija empujando un rally en este tipo de activo, tanto en instrumentos benchmark como en bonos corporativos, luego de las ventas materializadas en el mes previo.

En cuanto a los movimientos de cartera, se tiene que en el mes el Fondo disminuyó exposición en uno de las principales tenencias al cierre del mes pasado. La razón de ello radica en el escaso potencial de ganancias de capital de ese papel, consecuencia de la condición de prepago. Por otro lado, se accedió a una nueva oferta de facturas a través de la Bolsa de Productos, con lo cual este tipo de activo elevó su participación desde 2,3% hasta 4,9%.

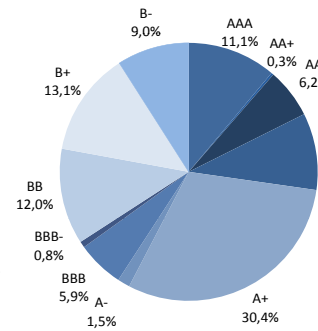
Para las próximas semanas vemos una prolongación del rally, debido al reforzamiento en la expectativa de recorte de tasa por parte del BCCh, tal como mencionáramos el mes pasado. En efecto, vemos al menos 1 recorte en TPM durante el primer semestre.

Portfolio Manager: Vision Advisors AGF

**Exposición por Clase de Activo**

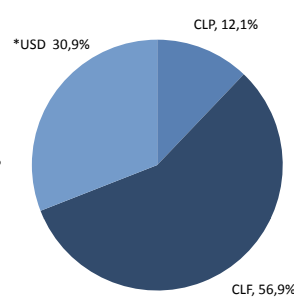


**Riesgo de los Subyacentes\***



\*Riesgo solo incluye cartera de bonos y depósitos

**Cartera por Tipo de Moneda**



\*Posición en USD cubierta a CLF

**Principales Posiciones**

Emisor	Mnemotécnico	Sector	% Cartera	Riesgo	Moneda
CAP	BCAPS-H	Minero	12,80%	A+	CLF
TAM	TAM 7 3/8	Industrial	10,90%	B+	USD
Calichera	CALICH 7 3/4	Minero	8,59%	B-	USD
Petrobras	PETBRA 5 7/8	Petróleo y Gas Integrado	7,70%	BB	USD
Ripley	BRPL-A0414	Comercio	7,49%	A+	CLF
Banco Estado	FUEST-100717	Banco	5,75%	AAA	CLF
Soquimich	BSOQU-H	Minero	4,98%	A+	CLF
Enjoy	BENJO-E	Entretenimiento	4,54%	BBB	CLF
Cencosud	BCENC-O	Comercio	4,49%	AA-	CLP
Petrobras	PETBRA 3 1/4	Petróleo y Gas Integrado	3,73%	BB	USD

**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)	18.105,01
Valor Cuota al 31 diciembre 2016	103.891,18
Valor Cuota Inicial	100.000,00
Duración (en años)	2,48 años
Rendimiento Cartera (prom. ponder.)	UF + 3,68%
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.