



AMERIS DEUDA CORPORATIVA CHILE FONDO DE INVERSIÓN | SERIE A

Información Mensual - Julio 2016

*Datos hasta el 31 de julio de 2016

OBJETIVO DEL FONDO

El objetivo principal de inversión del Fondo es la inversión en activos de deuda corporativa emitidos en Chile, como asimismo en activos de deuda corporativa emitidos por entidades chilenas en el extranjero.

TIPO DE INVERSIONISTA

Dirigido tanto a personas naturales como jurídicas, que tengan un horizonte de inversión de mediano y largo plazo. El Fondo es recomendable para inversionistas con nivel moderado de aceptación al riesgo.

Tolerancia al Riesgo: Media
Horizonte de Inversión: Mediano Plazo

BENEFICIOS TRIBUTARIOS

Art. 107: Este artículo establece que, bajo ciertas condiciones, el mayor valor en la enajenación de cuotas de fondos de inversión no constituye renta. Los partícipes podrán acogerse a lo dispuesto en el número 2) del artículo 107 de la Ley de Impuesto a la Renta, en la medida que se cumplan los requisitos necesarios para que el fondo cuente con presencia bursátil.

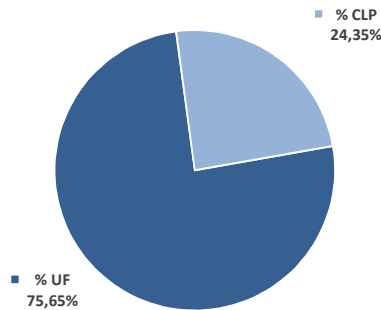
EVOLUCIÓN VALOR CUOTA



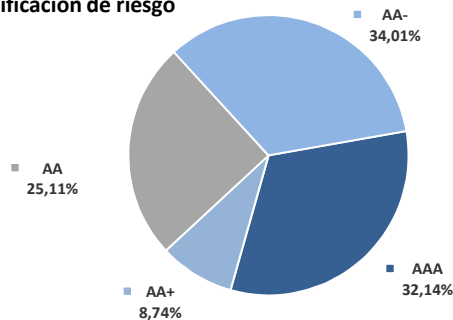
Rentabilidades en Pesos

Serie A	Julio	Junio	Mayo	Abril	Marzo	3 Meses	YTD
	0,60%	0,56%	0,82%	0,39%	0,40%	1,99%	3,07%

Moneda



Clasificación de riesgo



RESUMEN GENERAL DEL FONDO

Administradora	Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.
Nombre Fondo	Ameris Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión
Ticker Bolsa de Santiago	CFIACDCC-A
Ticker Bloomberg	AMDCOCA CI
ISIN	-
Portafolio Manager	David López Bremer
Moneda Valorización	CLP
Fecha de Inicio	01 de Febrero de 2016
Valor Cuota Inicial	1.000
Valor Cuota Fin Mes	1.030,6715
Renumeración Serie A	Hasta 0,54% Anual + IVA
Gastos Operacionales	Hasta 1,00% Anual
Rescates	Diarios, con plazo de hasta 10 días hábiles bursátiles**

CARACTERÍSTICAS CARTERA

TIR Portafolio	UF + 2,18 %
Rating Promedio	AA
Duration	5,04
Maturity	6,22
% UF	75,65%
% CLP	24,35%
% USD	-
% Otras Monedas	-

PRINCIPALES EMISORES

Emisor	%
Tesorería General de la República	8,32%
Banco Santander Chile	6,13%
Banco Security	6,07%
Banco BBVA	6,04%
Itaú Corpbanca	5,92%
Banco de Crédito e Inversiones	5,34%
Banco de Chile	5,00%
Banco Scotiabank	4,55%
Esva S.A.	3,67%
Codelco	3,61%
Movistar	3,38%
Banco BICE	3,34%
Banco Consorcio	3,15%
Transec	3,04%
Banco Estado	2,95%
Enaex	2,70%
Empresas Copec	2,70%
Falabella	2,68%
Forum Servicios Financieros	2,40%
Sonda S.A.	2,40%
Empresa Nacional del Petroleo ENAP	2,21%
Cencosud	2,06%
Parque Arauco	1,89%

COMPOSICIÓN CARTERA

Categoría	%
Bonos Bancarios	48,15%
Bonos Empresas	42,45%
Intermediación Financiera	0,74%
Central / Tesorería CLP	8,32%
Central / Tesorería UF	-
Facturas	-
Letras Hipotecarias	0,34%
Pactos	-
Bonos Securitizados	-
Bonos Subordinados	-
TOTAL	100%

*Rem. Fija mensual corresponde a 1/12 de 0,6426% (IVA incl.) del valor promedio de los activos netos del Fondo (VPANF). Gasto máximo está representado por los siguientes límites individuales: 1,0% Gastos y costos de administración; 2,0% Gastos por impuestos, intereses y demás gastos financieros. Sin límite a todo gasto de orden judicial, todo impuesto, tasa, derecho, tributo, retención o encaje que afecte de cualquier forma a los bienes y valores del fondo. La base de cálculo del Gasto Máximo (%) corresponde al VPANF. La fiscalización del fondo y de la administradora corresponde a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos son variables. Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato general de fondos.

**Rescates se pagan dentro del plazo de 10 días hábiles bursátiles siguientes a la fecha de solicitud de rescate, de acuerdo con lo señalado en el numeral 2.2 del reglamento interno del fondo "Ameris Inversiones Deuda Corporativa - Serie A", salvo lo dispuesto en el numeral 1.6 del Título VII. de dicho reglamento interno, referido a los rescates por montos significativos.

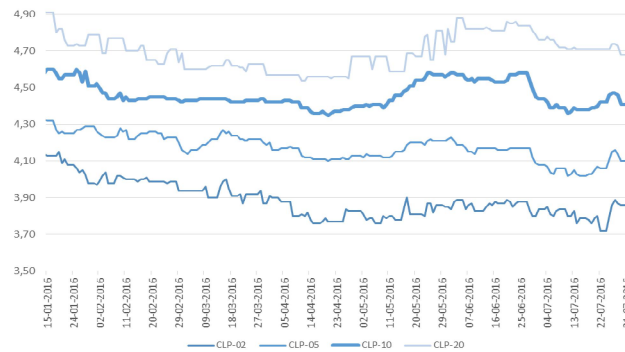


AMERIS DEUDA CORPORATIVA CHILE FONDO DE INVERSIÓN | SERIE A

Información Mensual - Julio 2016

*Datos hasta el 31 de julio de 2016

EVOLUCIÓN BONOS BANCO CENTRAL Y TESORERÍA PESOS

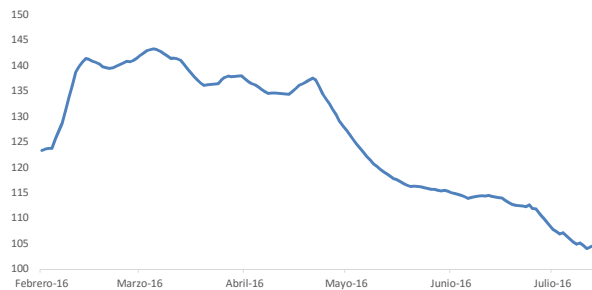


EVOLUCIÓN BONOS BANCO CENTRAL Y TESORERÍA UF



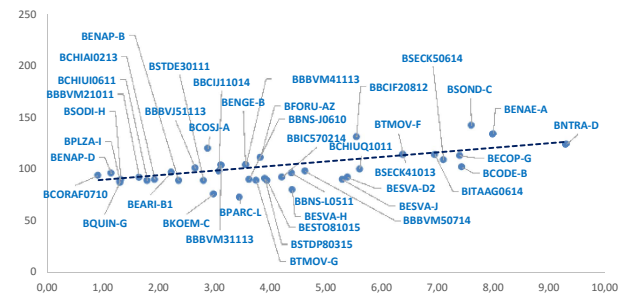
EVOLUCIÓN SPREAD CARTERA

Spread Ponderado Cartera



SPREAD VS DURACIÓN PORTAFOLIO UF

Duration vs Spread UF



Comentario Portfolio Manager

Mes de Julio en el que el mercado mundial centra sus miradas en la Reserva Federal (FED) y los estímulos que puedan provenir desde los grandes Bancos Centrales del mundo, en respuesta al "Brexit".

Internamente, el mercado centra sus decisiones de inversión en base a las expectativas de inflación, crecimiento, desempleo, y actividad, y asimismo de la lectura de todo esto por parte del Banco Central. El IPC continúa su camino al rango meta, con fuertes moderaciones de las medidas de inflación subyacente. Así, el IPC anota un +0.40% durante el mes de Junio, sobre la expectativa del mercado (+0.30%) y el del implícito en los precios de los activos financieros (+0.40%). Asimismo, en términos anuales, el IPC acumula un alza de +4.2% en 12 meses, mientras que el IPCX, IPCX1 e IPCSAE anotan un 4.1%, 3.8% y 4.2%, respectivamente, confirmando nuestra visión de volver al rango del 3% antes de un año plazo para la medición del IPC, y llegando al rango meta durante la próxima medición del mes de Julio (esperado +0,10%), principalmente impulsada por la desaceleración del componente transable (apreciación del peso) y segmento no transable (alza del desempleo, debilidad crecimiento y actividad). Por su parte, el Banco Central ante este escenario vuelve a mantener la tasa de política monetaria en 3.50%, mostrando en su comunicado preocupación adicional por el crecimiento, índices de confianza, y asimismo comienza a delinear de forma más potente su propio "forward Guidance", haciendo explícito en el comunicado que el ritmo de la política monetaria en el escenario más probable será el mismo que el implícito que en el escenario base del IPoM más reciente. En ese sentido, podemos no considerar alzas para el 2016, y 2 alzas para los próximos 24 meses.

En este sentido, y ante un escenario de bajas inflaciones esperadas, una política monetaria que con un sesgo restrictivo, que en nuestra opinión puede pasar en cualquier momento a "neutral", y con potenciales datos de crecimiento, empleo y actividad menores a los registros esperados, las tasas de interés de los bonos del Banco Central y la Tesorería en UF hasta 2 años mostraron alzas de más de 20 puntos bases, en respuesta a menores expectativas inflacionarias. Por su parte las tasas entre 5 y 10 años mostraron relativa estabilidad con un sesgo a la baja, luego de las caídas en el mes de Junio, principalmente en Pesos. Los grandes ganadores del mes fueron las tasas de muy largo plazo, en donde los bonos de la Tesorería y Banco Central en Pesos y UF a 20 años cayeron en promedio 11 y 12 puntos bases respectivamente. El mercado corporativo, por su parte sigue mostrando gran dinamismo y demanda, tanto en bonos en Pesos como en UF, en respuesta a un mayor apetito por la clase de activo en general, aunque con un sesgo muy marcado a los bonos de 4 años en adelante, en donde los spreads se siguen comprimiendo llegando a niveles cercanos a los 100-115 puntos bases en el tramo 5-8 años de duración. En general el mercado corporativo high grade ha mostrado una gran demanda por este tipo de activos en los últimos 2 meses, lo que se ha traducido en menores spreads.

El portafolio del fondo se encuentra actualmente con una cartera diversificada, con más de 30 diferentes emisores, en donde el mayor porcentaje de ellos es un 6,31% (excluyendo la Tesorería General de la República). La duración actual es de 5,05 la cual se ha aumentado gradualmente de la mano de la compra de bonos en UF de mayor duración, así como de una apuesta en BTP-10 que aumentaron la duración de la cartera desde 4,2 al 5,05 actual. Adicionalmente, en los últimos meses, y en preparación para menores inflaciones esperadas, así como una convergencia de la inflación al rango meta del Banco Central antes de lo esperado hace algunos meses, es que se ha aumentado la posición en pesos del portafolio con un 24,35% actual.

En términos de riesgo de crédito, la clasificación del portafolio es de AA, con ningún emisor con una clasificación bajo AA-, manteniendo las características estructurales de este fondo: bajo riesgo de crédito y baja volatilidad mediante una sólida política de límites y diversificación del portafolio de inversiones.

El fondo espera mantener su estrategia de mantenerse en una duración en el rango 4,5/5,0, de la mano de mejores spreads corporativos, y con apuestas puntuales en pesos debido a nuestra visión del probable cambio de sesgo a "neutral" del banco central, lo que impactaría las tasas en pesos de los BTP y BCP, así como debido a las bajas expectativas inflacionarias en nuestras estimaciones para los próximos meses, siempre privilegiando emisores "High Grade", diversificación y límites de inversión muy conservadores.



AMERIS DEUDA CORPORATIVA CHILE FONDO DE INVERSIÓN | SERIE A

Información Mensual - Julio 2016

*Datos hasta el 31 de julio de 2016

INVERSIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO			
TIPO	TIPO	%	ACTUAL
Bonos Empresas, Bancarios, Securitizados, Subordinados, Letras Hipotecarias, Depósitos a Plazo, Efectos de Comercio	BB	48,15%	91%
	BE	42,45%	
	LH	0,34%	
	BS	0,00%	
	BU	0,00%	
	DPC	0,00%	
Liquidez	PE	0,00%	4%
	CFM	0,74%	
	IRF < 1y	2,85%	

MÁXIMAS CONCENTRACIONES	
TIPO	ACTUAL
Emisor Individual	8,32%
Grupo Empresarial	8,76%
Banco Central y Tesorería	8,32%
Máximo Bono Individual (Ex Tesoro)	4,35%

INVERSIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO			
TIPO	TIPO	%	ACTUAL
Bonos del Banco Central de Chile, Tesorería General de la República y Cuotas de Fondos de Inversión	BCU	0,00%	9,06%
	BTU	0,00%	
	BCP	0,00%	
	BTP	8,32%	
	PDBC	0,00%	
	CERO	0,00%	
	PRC	0,00%	
	CFI	0,00%	
	CFM	0,74%	
Instrumentos Derivados	FWD	0,00%	0,00%
	SWP	0,00%	

LÍMITES DE INVERSIÓN POR GRUPO SVS		
Grupo SVS	Descripción	%
21	Empresas del Estado de Chile	8,76%
37	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	8,44%
-	Tesorería General de la República	8,32%
3	Grupo Luksic	6,79%
14	Banco Santander Chile	6,13%
13	Grupo Yarur	6,08%
35	Grupo Security	6,07%
76	Itau Corpbanca	5,92%
32	Scotiabank	4,55%
43	Telefonica España	4,23%
75	Ontario Teachers	3,67%
73	Grupo Solari	3,59%
2	Grupo Matte	3,34%
16	Grupo Hurtado Vicuña	3,15%
1	Grupo Angelini	3,11%
187	Grupo Transelec	3,04%
19	Grupo Sigdo Koppers	2,70%
138	Grupo Navarro	2,40%
40	Grupo Paulmann	2,06%
156	Grupo Said	1,89%
-	Grupo Fernández León	1,70%
-	Embonor	1,65%
-	Grupo San Jose	1,58%
167	Energía Latina	0,83%

LÍMITES DE INVERSIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO		
TIPO	TIPO	%
Bonos Empresas	BE	42,45%
Bonos Bancarios	BB	48,15%
Letras Hipotecarias	LH	0,34%
Bonos Securitizados	BS	0,00%
Bonos Subordinados	BU	0,00%
Depósitos a Plazo	DPC	0,00%
Efectos de Comercio	PE	0,00%
Bono Banco Central en UF	BCU	0,00%
Bono Tesorería en UF	BTU	0,00%
Bono Tesorería en Pesos	BCP	0,00%
Bono Banco Central en Pesos	BTP	8,32%
Pagaré Descontable Banco Central	PDBC	0,00%
Bono Cero Cupon Banco Central	CERO	0,00%
Pagaré Reajutable Banco Central	PRC	0,00%
Forward	FWD	0,00%
Swap	SWP	0,00%
Cuotas de Fondos de Inversión	CFI	0,00%
Cuotas de Fondos Mutuos	CFM	0,74%
Otros Títulos de Deuda Privada	N/A	0,00%

LÍMITES DE INVERSIÓN POR CLASIFICACIÓN DE RIESGO	
CLASIFICACIÓN DE RIESGO	%
AAA	32,14%
AA+	8,74%
AA	25,11%
AA-	34,01%
A+	0,00%
A	0,00%
A-	0,00%
BBB+	0,00%
BBB	0,00%
BBB-	0,00%
BB+	0,00%
BB	0,00%
BB-	0,00%
B e Inferiores	0,00%

LÍMITES DE INVERSIÓN POR MONEDA	
TIPO	%
CLP	24,35%
UF	75,65%
USD	0,00%
OTROS	0,00%