



# AMERIS DEUDA CORPORATIVA CHILE HIGH GRADE FONDO DE INVERSIÓN | SERIE B

Información Mensual - Mayo 2017

\*Datos hasta el 31 de mayo de 2017

## 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.

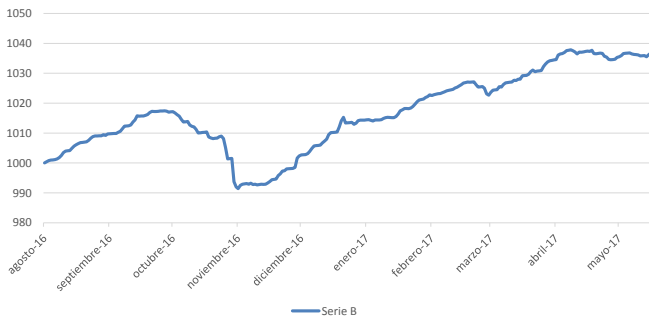
Tolerancia al Riesgo: Media  
Horizonte de Inversión: Mediano Plazo

## 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 participantes 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

AMERIS DEUDA CORPORATIVA CHILE FONDO DE INVERSIÓN



## Rentabilidades en Pesos

Serie B	Mayo	Abr.	Mar.	Feb.	Ene.	3 Meses	YTD
	-0,05%	0,79%	0,37%	0,88%	0,61%	1,11%	2,63%

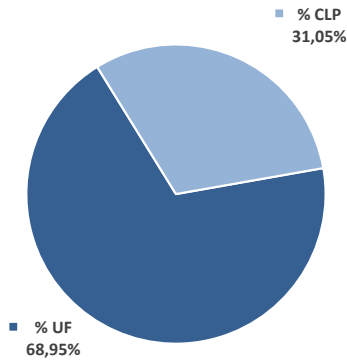
## RESUMEN GENERAL DEL FONDO

Administradora	Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.
Nombre Fondo	Ameris Deuda Corporativa Chile High Grade Fondo de Inversión
Ticker Bolsa de Santiago	CFIADCDC-B
Ticker Bloomberg	AMDCOCB CI
ISIN	CL0002295997
Portafolio Manager	David López Bremer
Moneda Valorización	CLP
Fecha de Inicio	16 de agosto de 2016
Valor Cuota Inicial	1.000
Valor Cuota Fin Mes	1.036,7433
Renumeración Serie B	Hasta 0,80% Anual + IVA
Gastos Operacionales	Hasta 1,00% Anual
Rescates	Diarios, con plazo de hasta 10 días hábiles bursátiles**

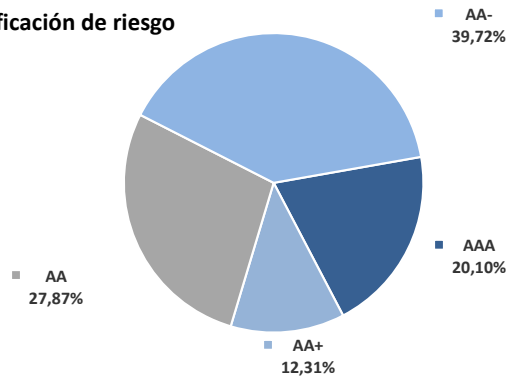
## CARACTERÍSTICAS CARTERA

TIR Portafolio	UF + 1,37 %
Rating Promedio	AA
Duration	2,91
Maturity	4,63
% UF	68,95%
% CLP	31,05%
% USD	-
% Otras Monedas	-

## Moneda



## Clasificación de riesgo



## PRINCIPALES EMISORES

Emisor	%
Itaú Corpbanca	8,71%
Banco de Crédito e Inversiones	7,56%
Banco Scotiabank	6,98%
Banco Security	5,57%
Banco Estado	5,48%
Banco BBVA	4,61%
Agrosuper S.A.	4,22%
Forum Servicios Financieros	3,81%
Banco Santander Chile	3,81%
Banco BICE	3,71%
Corp Group Vida Chile S.A.	3,57%
SM SAAM	3,57%
Banco Falabella	3,40%
Cencosud	3,18%
Inversiones la Construcción	3,01%
Sociedad Concesionaria San José Technocontrol	2,91%
Banco Consorcio	2,88%
Santander Consumer Chile S.A.	2,86%
Quiñenco	2,49%
Aguas Nuevas	2,31%
Fondo Inversión Independencia	1,93%
Transec	1,80%
Banmedica	1,69%

## COMPOSICIÓN CARTERA

Composición Cartera	%
Bonos Bancarios	16,61%
Bonos Empresas	45,11%
Intermediación Financiera	31,22%
Central / Tesorería CLP	-
Central / Tesorería UF	-
Facturas	-
Letras Hipotecarias	7,06%
Pactos	-
Bonos Securitizados	-
Bonos Subordinados	-
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

\*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 encargo 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 3.6 del título VII. de dicho reglamento interno, referido a los rescates por montos significativos.

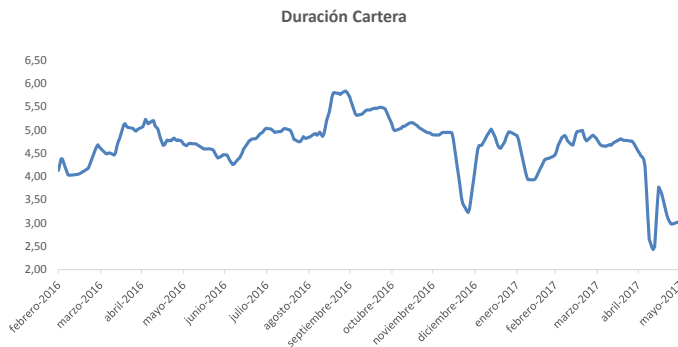


# AMERIS DEUDA CORPORATIVA CHILE HIGH GRADE FONDO DE INVERSIÓN | SERIE B

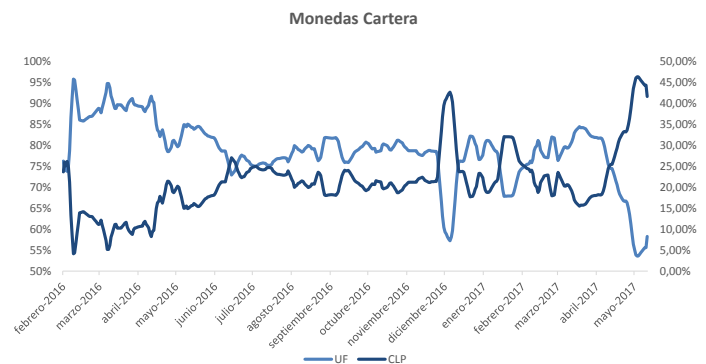
Información Mensual - Mayo 2017

\*Datos hasta el 31 de mayo de 2017

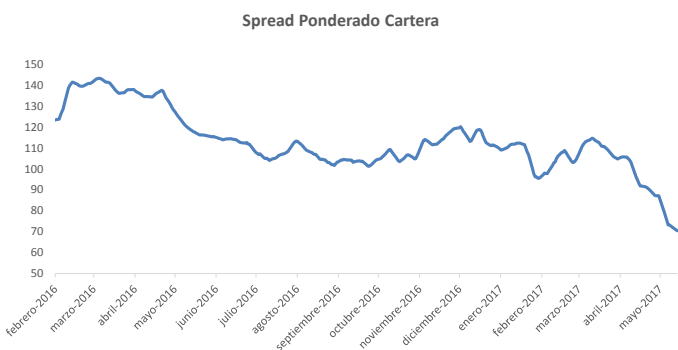
## EVOLUCION DURACIÓN CARTERA



## EVOLUCION BONOS BANCO CENTRAL Y TESORERIA UF



## EVOLUCIÓN SPREAD CARTERA



## SPREAD VS DURACIÓN PORTAFOLIO UF



## Comentario Portfolio Manager

Mes de alza de tasas de interés para el mercado de bonos de Gobierno, lo que provocó prácticamente nula rentabilidad durante el mes de Mayo para el fondo Ameris Deuda Corporativa Chile High Grade, generando retornos de un -0,03% para la serie A y -0,05% serie B. Al cierre del mes de Mayo, la serie A acumula un 2,81% durante el año 2017.

El bajo retorno de este mes obedece a un alza generalizada en las tasas de interés de los bonos del Banco Central y Tesorería, rebotando desde niveles mínimos históricos en algunos casos. Por su parte, de gran relevancia ha sido la compresión de los spreads del mercado corporativo, lo que amortiguó en parte las alzas en las tasas, especialmente en el BCU-05 (+23 puntos bases) en donde nuestra apuesta de sobre ponderar bonos de empresas en desmedro de bonos bancarios ha generado buenos resultados en términos relativos, llevando al fondo a tener muy buenos retornos en el año versus sus comparables.

Durante el mes, el Banco Central de Chile sorprendió al mercado reduciendo 25 puntos bases en la TPM ubicándola en 2,50%, la decisión no era totalmente esperada por el mercado. De importancia fue su comunicado, lo que dejó claro, también, que el banco mantendrá su compromiso de "conducir la política monetaria con flexibilidad", eliminando del comunicado anterior la frase "algún incremento adicional del impulso monetario". Con esto, el Banco Central de Chile daría por terminado el proceso de baja de tasas de interés, eliminando el sesgo expansivo, y pasando a un sesgo neutral. Días posteriores a esta baja de la TPM y la lectura del comunicado, se conocieron las minutas de la reunión de Política Monetaria, en donde en nuestra opinión, se entiende que el Banco Central ya da por sentado el término del ciclo de bajas de tasas. En nuestro escenario base, esperamos la mantención de la TPM en niveles de 2,50% por un tiempo prolongado, dando término al ciclo de bajas de tasas.

El IPC de Abril anotó un 0,2%, en línea con las expectativas del mercado, evidenciando que las presiones inflacionarias subyacentes siguen cediendo de acuerdo a lo esperado. Con esto, el IPC acumula un 2,7% en los últimos 12 meses y un 1,4% durante el año 2017. En cuanto al IMACEC de abril este creció un 0,1% lo que ratificaría la debilidad actual de la economía, aunque el dato fue en línea con lo esperado por el mercado. En nuestra opinión en términos de crecimiento y actividad el año 2017 sería un año de "menos a más" en resultados de estos indicadores, aunque el repunte ya lo veríamos a finales del segundo semestre, en donde los mejores resultados los veríamos durante todo el 2018.

En el ámbito internacional, todas las miradas están puestas en el presidente de los EEUU Donald Trump, donde los mercados están atentos a su plan económico, y la implementación y mayor detalle del recorte de impuestos, la cual todavía no da grandes señales más específicas y el posible impacto de éste en los mercados financieros. La FED sigue con su visión alcista de tasas y señala el camino para 2 posibles alzas adicionales durante el 2017, llevándola a niveles de 1,50% (actual 0,75% / 1,00%).

En términos tácticos, la composición del portafolio continúa con un mix entre corporativo y bancarios, con un claro sesgo a los bonos corporativos debido a su mayor spread relativo al mercado bancario, en donde todavía quedan oportunidades, aunque cada vez en menor medida. Algunos ejemplos los encontramos con emisores del grupo "AA" como Agrosuper o Cencosud que siguen ofreciendo spreads bastante atractivo en términos relativos. Otras apuestas estructurales de la cartera se pueden apreciar, como por ejemplo una posición en letras hipotecarias, lo que colaboran con un mayor devengo y protección de spread ante potenciales alzas en las tasas de interés futuras. Si bien ya comenzamos a disminuir gradualmente la duración del portafolio, la cual hoy está cercana a 3,5, no descartamos una reducción adicional de la duración en las próximas semanas, principalmente en la porción bonos de empresas.

Para los próximos meses esperamos "estabilidad" en los niveles de tasas actuales, al menos hasta el cierre del primer semestre de este año, apoyado en la debilidad de la actividad económica y la política monetaria neutral del Banco Central. Sin embargo, y teniendo en cuenta que ya está internalizado en los precios, seguimos con una cartera muy cauta en términos de duración alrededor 3.25, / 3.75 y con una selección muy cuidadosa de papeles corporativos de buen spread y clasificación de riesgo AA- o superior, lo que creemos será clave para el buen performance de nuestro fondo en el primer semestre de 2017.



# AMERIS DEUDA CORPORATIVA CHILE HIGH GRADE FONDO DE INVERSIÓN | SERIE B

Información Mensual - Mayo 2017

\*Datos hasta el 31 de mayo de 2017

INVERSIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO			
TIPO	TIPO	%	ACTUAL
Bonos Empresas, Bancarios, Securitizados, Subordinados, Letras Hipotecarias, Depósitos a Plazo, Efectos de Comercio	BB	16,61%	99%
	BE	45,11%	
	LH	7,06%	
	BS	0,00%	
	BU	0,00%	
	DPC	29,79%	
Liquidez	PE	0,00%	45,39%
	DPC	29,79%	
	CFM	1,43%	
	IRF < 1y	14,17%	

MÁXIMAS CONCENTRACIONES	
TIPO	ACTUAL
Emisor Individual	8,71%
Grupo Empresarial	8,99%
Banco Central y Tesorería	0,00%
Máximo Bono Individual (Ex Tesoro)	8,41%

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%	1,43%
	BTU	0,00%	
	BCP	0,00%	
	BTP	0,00%	
	PDBC	0,00%	
	CERO	0,00%	
	PRC	0,00%	
	CFI	0,00%	
	CFM	1,43%	
Instrumentos Derivados	FWD	0,00%	0,00%
	SWP	0,00%	

LÍMITES DE INVERSIÓN POR GRUPO SVS		
Grupo SVS	Descripción	%
13	Grupo Yarur	8,99%
76	Itau Corpbanca	8,88%
37	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	8,42%
32	Scotiabank	6,98%
14	Banco Santander Chile	6,67%
35	Grupo Security	5,57%
21	Empresas del Estado de Chile	5,48%
2	Grupo Matte	3,71%
40	Grupo Paulmann	3,18%
136	Cámara Chilena de la Construcción	3,01%
200	Grupo San Jose	2,91%
16	Grupo Hurtado Vicuña	2,88%
3	Grupo Luksic	2,80%
153	Marubeni Corporation	2,31%
178	Grupo Independencia	1,93%
187	Grupo Transelec	1,80%
400	Grupo Fernández León	1,69%
73	Grupo Solarí	1,47%
138	Grupo Navarro	1,34%
7	Grupo Guilisasti Gana	1,25%
43	Telefonica España	1,16%
167	Energía Latina	0,52%
53	Grupo Saesa	0,48%
1	Grupo Angelini	0,29%

LÍMITES DE INVERSIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO		
TIPO	TIPO	%
Bonos Empresas	BE	45,11%
Bonos Bancarios	BB	16,61%
Letras Hipotecarias	LH	7,06%
Bonos Securitizados	BS	0,00%
Bonos Subordinados	BU	0,00%
Depósitos a Plazo	DPC	29,79%
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	0,00%
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	1,43%
Otros Títulos de Deuda Privada	N/A	0,00%

LÍMITES DE INVERSIÓN POR CLASIFICACIÓN DE RIESGO	
CLASIFICACIÓN DE RIESGO	%
AAA	20,10%
AA+	12,31%
AA	27,87%
AA-	39,72%
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	31,05%
UF	68,95%
USD	0,00%
OTROS	0,00%