



AMERIS DEUDA CORPORATIVA CHILE HIGH YIELD FONDO DE INVERSIÓN | SERIE B

Información Mensual - Julio 2018

*Datos hasta el 31 de julio de 2018

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 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 largo plazo. El Fondo es recomendable para inversionistas con nivel alto de aceptación al riesgo.

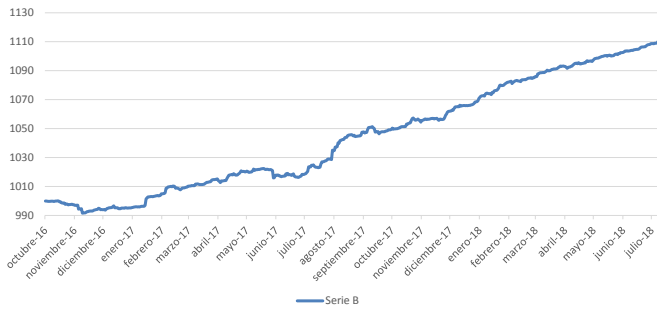
Tolerancia al Riesgo: Alta
Horizonte de Inversión: Largo Plazo
Uso de los Recursos: Inversiones

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

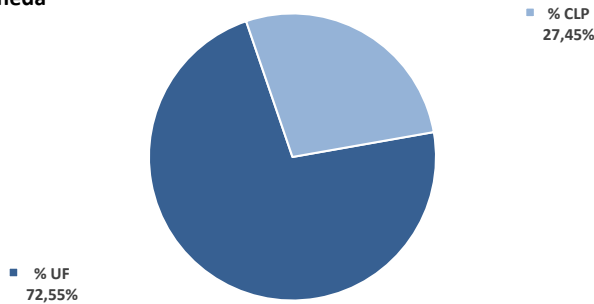
AMERIS DEUDA CORPORATIVA CHILE HIGH YIELD FONDO DE INVERSIÓN



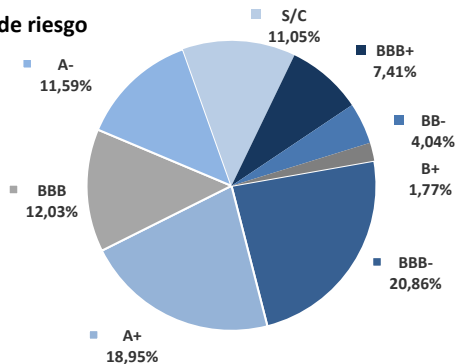
Rentabilidades en Pesos

	Jul.	Jun.	May.	Abr.	3 Meses	YTD	2017
Serie B	0,64%	0,39%	0,58%	0,40%	1,61%	4,28%	7,01%

Moneda



Clasificación de riesgo



RESUMEN GENERAL DEL FONDO

Administradora	Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.
Nombre Fondo	Ameris Deuda Corporativa Chile High Yield Fondo de Inversión
Ticker Bolsa de Santiago	CFIAMDHY-B
Ticker Bloomberg	AMDCHYB CI
ISIN	CL0002308204
Portafolio Manager	David López Bremer
Moneda Valorización	CLP
Fecha de Inicio	25 de octubre de 2016
Valor Cuota Inicial	1.000
Valor Cuota Fin Mes	1.110,6669
Renumeración Serie B	Hasta 1,1% Anual + IVA
Gastos Operacionales	Hasta 2,00% Anual
Rescates	Mensual, dentro de los 10 primeros días hábiles bursátiles del mes calendario subsiguiente al de la solicitud del rescate.**

CARACTERÍSTICAS CARTERA

TIR Portafolio	UF + 2,65%
Rating Promedio	BBB+
Duration	3,69
Maturity	5,50
% UF	72,55%
% CLP	27,45%
% USD	-
% Otras Monedas	-

PRINCIPALES EMISORES

Emisor	%
BCI AGF	12,29%
Ameris Capital S.A.	11,05%
LATAM Airlines Group S.A.	10,61%
Tanner Servicios Financieros S.A.	7,32%
AES Gener S.A.	6,26%
Salfacorp S.A.	6,22%
Ad Retail S.A.	6,15%
Empresas Hites S.A.	5,80%
Incofin S.A.	4,78%
Clínica Las Condes S.A.	4,65%
Enjoy S.A.	4,11%
SMU S.A.	4,04%
Masisa S.A.	2,71%
Universidad de Concepción	2,16%
Supermercados del Sur S.A	1,77%
CAP S.A.	1,76%
Besalco S.A.	1,62%
Empresas Navieras S.A.	1,61%
Factoring Security S.A.	1,58%

COMPOSICIÓN CARTERA

Categoría	%
Bonos Bancarios	-
Bonos Empresas	71,98%
Intermediación Financiera	12,29%
Central / Tesorería CLP	-
Central / Tesorería UF	-
Facturas	4,11%
Letras Hipotecarias	-
Pactos	-
Bonos Securitizados	0,57%
Bonos Subordinados	-
Cuotas de Fondos de Inversión	11,05%
TOTAL	100%

*Rem. Fija mensual corresponde a 1/12 de 0,6426% (IVA incl.) del del valor del patrimonio de la serie. 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF). 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. Informese de las características esenciales de la inversión en este Fondo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato general de fondos. **Ameris Deuda Corporativa Chile High Yield Fondo de Inversión es un fondo de tipo No Rescatable. No obstante lo anterior, contempla una política de rescate mensual con plazo de pago dentro de los 10 primeros días hábiles bursátiles del mes calendario subsiguiente al de la solicitud del rescate de cuotas, de acuerdo con lo señalado en el numeral 2.2 siguiente, salvo lo dispuesto en el numeral 1.6 del Título VII. del Reglamento Interno del fondo Ameris Deuda Corporativa Chile High Yield Fondo de Inversión, referido a los rescates por montos significativos. ***Valor cuota fin de mes ajustado por dividendos



AMERIS DEUDA CORPORATIVA CHILE HIGH YIELD FONDO DE INVERSIÓN | SERIE B

Información Mensual - Julio 2018

*Datos hasta el 31 de julio de 2018

INVERSIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO			
TIPO	TIPO	%	ACTUAL
Bonos Empresas, Bancarios, Securitizados, Subordinados, Letras Hipotecarias, Depósitos a Plazo, Efectos de Comercio	BB	0,00%	77%
	BE	71,98%	
	LH	0,00%	
	BS	0,57%	
	BU	0,00%	
	DPC	0,00%	
Liquidez	PE	4,11%	28,02%
	CFM	12,29%	
	IRF < 1y	11,61%	

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%	23,34%
	BTU	0,00%	
	BCP	0,00%	
	BTP	0,00%	
	PDBC	0,00%	
	CERO	0,00%	
	PRC	0,00%	
	CFI	11,05%	
	CFM	12,29%	
	Instrumentos Derivados	FWD	
SWP		0,00%	

LÍMITES DE INVERSIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO		
TIPO	TIPO	%
Bonos Empresas	BE	71,98%
Bonos Bancarios	BB	0,00%
Letras Hipotecarias	LH	0,00%
Bonos Securitizados	BS	0,57%
Bonos Subordinados	BU	0,00%
Depósitos a Plazo	DPC	0,00%
Efectos de Comercio	PE	4,11%
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	11,05%
Cuotas de Fondos Mutuos	CFM	12,29%
Otros Títulos de Deuda Privada	N/A	0,00%

LÍMITES DE INVERSIÓN POR MONEDA		
TIPO		%
CLP		27,45%
UF		72,55%
USD		0,00%
OTROS		0,00%

Comentario Portfolio Manager

Mes de un retorno de 0,64% para el fondo Ameris Deuda Corporativa Chile High Yield, con una cartera diversificada, duración media y completamente conformada. Acumula un 4,28% de retorno durante el año 2018.

El IPC de junio anotó un 0,1% (bajo expectativas de mercado). Con esto, el IPC acumula un 2,5% en doce meses (ubicándose dentro del rango de tolerancia del Banco Central). En cuanto al IMACEC de mayo, este creció un 4,9% (por sobre las expectativas de mercado que lo situaban en 4,0%) destacando un IMACEC no minero de 4,7%. Datos en línea con nuestra opinión en términos de crecimiento y actividad donde estamos comenzando ver un repunte de éstos indicadores.

El Banco Central no generó sorpresas y mantuvo la TPM en 2,50%. El debate actual se centra en 2 posibilidades 1) El comienzo alza de tasas a fines de éste año o principios del próximo. 2) Una disminución transitoria de la TPM considerando posibles demoras en la convergencia tanto de la inflación como de actividad a sus valores objetivos. La poca probabilidad de anticipar la segunda posibilidad por parte del mercado y la difícil tarea de comunicarla desde el Banco Central (se contradiría con argumentos pasados) nos indican mayor probabilidad de ocurrencia en la primera, donde la TPM se mantendría en 2,50% hasta fines de año para comenzar a reducir el estímulo monetario hasta sus valores históricos de entre 4,00% - 4,50% en un lapso de 2 a 3 años. El último comunicado (24 de Julio) respalda ésta conclusión, donde el Banco Central prevé que la tasa de política monetaria irá retornando a su nivel neutral durante los próximos trimestres.

Para la renta fija High Yield esperamos estabilidad en los retornos durante el primer semestre del 2018, manteniendo una cartera de duración alrededor 4.00 (3.69 actual) y con una selección muy cuidadosa de papeles corporativos de spread sobre 150 puntos bases y clasificación de riesgo del orden BBB, pero siempre privilegiando nuestro análisis preliminar de crédito de los emisores, así como la diversificación del fondo, lo que nos entrega mayor seguridad en el largo plazo al evaluar la performance del fondo, lo que creemos será clave durante el año 2018.

MÁXIMAS CONCENTRACIONES	
TIPO	ACTUAL
Emisor Individual	12,29%
Grupo Empresarial	12,29%
Banco Central y Tesorería	0,00%
Máximo Bono Individual (Ex Tesoro)	10,61%

LÍMITES DE INVERSIÓN POR GRUPO SVS		
Grupo SVS	Descripción	%
-	Otros - No SVS	49,14%
13	Grupo Yarur	12,29%
185	Grupo Cuello	10,61%
119	Grupo Massú	7,32%
175	Yaconni - Santa Cruz	6,15%
144	Grupo Martinez	4,11%
192	Grupo Nueva	2,71%
117	Sociedad Inmobiliaria Bellavista S.A.	2,16%
12	Grupo Mitsubishi	1,76%
17	Grupo Empresas Navieras	1,61%
35	Grupo Security	1,58%
14	Banco Santander Chile	0,57%

DETALLE DIVIDENDOS HISTÓRICOS		
Monto	Impacto VC	Fecha Entrega
\$ 9.532.114,00	\$ 6,01	19-06-2017

LÍMITES DE INVERSIÓN POR CLASIFICACIÓN DE RIESGO	
CLASIFICACION DE RIESGO	%
AAA	0,00%
AA+	12,29%
AA	0,00%
AA-	0,00%
A+	18,95%
A	0,00%
A-	11,59%
BBB+	7,41%
BBB	12,03%
BBB-	20,86%
BB+	0,00%
BB	0,00%
BB-	4,04%
B e Inferiores	12,81%