



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

## Información Mensual - Junio 2017

\*Datos hasta el 30 de junio 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 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.

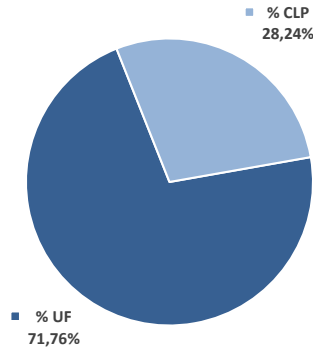
### EVOLUCIÓN VALOR CUOTA



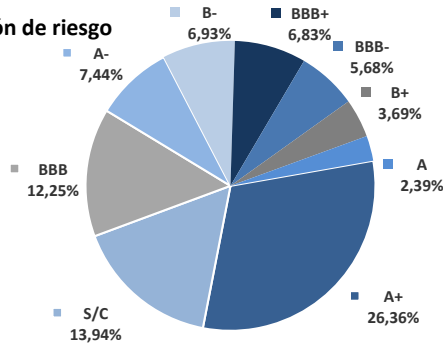
### Rentabilidades en Pesos

Serie B	Jun.	May.	Abr.	Mar.	Feb.	3 Meses	YTD
	-0,49%	0,80%	0,23%	0,29%	1,29%	0,53%	2,18%

### 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	1.017,0345
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 + 4,07%
Rating Promedio	BBB
Duration	3,82
Maturity	6,53
% UF	71,76%
% CLP	28,24%
% USD	-
% Otras Monedas	-

### PRINCIPALES EMISORES

Emisor	%
Tanner Servicios Financieros S.A.	11,43%
CAP S.A.	8,48%
Universidad de Concepción	7,44%
SMU S.A.	6,93%
Enjoy S.A.	6,10%
Itaú Corpbanca	5,61%
Banco Scotiabank	5,60%
CCAF Los Héroes	5,27%
Empresas Tattersall S.A.	5,21%
Sociedad Concesionaria San José Tecnocontrol	4,64%
Empresas Navieras S.A.	3,95%
Claro Viciña Valenzuela S.A.	3,81%
Ingevec S.A.	3,80%
Supermercados del Sur S.A	3,69%
Masisa S.A	3,63%
Exportadora Subsole S.A.	3,49%
Santander Securitizadora S.A.	3,07%
Salfacorp S.A.	2,35%
Ad Retail S.A.	2,06%
Sociedad Química y Minera de Chile S.A.	1,81%

### COMPOSICIÓN CARTERA

Composición	%
Bonos Bancarios	-
Bonos Empresas	71,57%
Intermediación Financiera	11,43%
Central / Tesorería CLP	-
Central / Tesorería UF	-
Facturas	13,94%
Letras Hipotecarias	-
Pactos	-
Bonos Securitizados	3,07%
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 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. \*\*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.



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

## Información Mensual - Junio 2017

\*Datos hasta el 30 de junio de 2017

INVERSIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO			
TIPO	TIPO	%	ACTUAL
Bonos Empresas, Bancarios, Securitizados, Subordinados, Letras Hipotecarias, Depósitos a Plazo, Efectos de Comercio	BB	0,00%	86%
	BE	71,57%	
	LH	0,00%	
	BS	3,07%	
	BU	0,00%	
	DPC	11,21%	
Liquidez	PE	0,00%	28,24%
	CFM	0,21%	
	IRF < 1y	16,82%	

MÁXIMAS CONCENTRACIONES	
TIPO	ACTUAL
Emisor Individual	11,43%
Grupo Empresarial	11,43%
Banco Central y Tesorería	0,00%
Máximo Bono Individual (Ex Tesoro)	11,43%

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%	0,21%
	BTU	0,00%	
	BCP	0,00%	
	BTP	0,00%	
	PDBC	0,00%	
	CERO	0,00%	
	PRC	0,00%	
	CFI	0,00%	
	CFM	0,21%	
Instrumentos Derivados	FWD	0,00%	0,00%
	SWP	0,00%	

LÍMITES DE INVERSIÓN POR GRUPO SVS		
Grupo SVS	Descripción	%
119	Grupo Massú	11,43%
12	Grupo Mitsubishi	8,48%
117	Sociedad Inmobiliaria Bellavista S.A.	7,44%
144	Grupo Martinez	6,10%
76	Itaú Corpbanca	5,61%
32	Scotiabank	5,60%
17	Grupo Empresas Navieras	3,95%
175	Yaconni - Santa Cruz	2,06%
13	Grupo Yarur	0,21%

LÍMITES DE INVERSIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO		
TIPO	TIPO	%
Bonos Empresas	BE	71,57%
Bonos Bancarios	BB	0,00%
Letras Hipotecarias	LH	0,00%
Bonos Securitizados	BS	3,07%
Bonos Subordinados	BU	0,00%
Depósitos a Plazo	DPC	11,21%
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	0,21%
Otros Títulos de Deuda Privada	N/A	0,00%

LÍMITES DE INVERSIÓN POR CIASIFICACIÓN DE RIESGO	
CLASIFICACION DE RIESGO	%
AAA	5,60%
AA+	0,21%
AA	5,61%
AA-	3,07%
A+	26,36%
A	2,39%
A-	7,44%
BBB+	6,83%
BBB	12,25%
BBB-	5,68%
BB+	0,00%
BB	0,00%
BB-	0,00%
B e Inferiores	24,55%

LÍMITES DE INVERSIÓN POR MONEDA	
TIPO	%
CLP	28,24%
UF	71,76%
USD	0,00%
OTROS	0,00%

### Comentario Portfolio Manager

Mes de un retorno de -0,49% para el fondo Ameris Deuda Corporativa Chile High Yield, con una cartera diversificada, duración media y completamente conformada. Al cierre del mes de junio, el fondo acumula un +2,18% durante el año 2017.

Durante el mes, el Banco central de Chile no generó sorpresas al mercado manteniendo la TPM en 2,50% (ampliamente esperado 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", manteniendo el sesgo neutral ya visto en el comunicado de mayo. 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 mayo anotó un 0,1%, 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 2,6% en los últimos 12 meses y un 1,5% durante el año 2017. En cuanto al IMACEC de mayo este creció un 0,9% sorprendiendo al mercado (que esperaba 0,2%). 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 recientemente, la cual todavía no da grandes señales más específicas y el posible impacto de éste en los mercados financieros. La FED no sorprendió al mercado y aumentó la tasa de interés en 0,25%, llevándola a niveles de 1,25%. Sigue con su visión alcista de tasas y señala el camino para 1 posible alza adicional durante el 2017, llevándola a niveles de 1,50%.

En términos tácticos, la composición del portafolio está marcado con un fuerte sesgo al mundo corporativo, con clasificaciones de riesgo en promedio de la cartera del orden de BBB y con spread en promedio del orden de los 278 puntos bases sobre BCU-05 y una TIR promedio ponderada de UF + 4,07% (desde UF + 4,17% al cierre de mayo).

Para la renta fija High Yield esperamos estabilidad en los retornos durante lo que resta del año, manteniendo una cartera muy cauta en términos de duración alrededor 4,00 y con una selección muy cuidadosa de papeles corporativos de spread sobre 300 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 2017.