



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

Información Mensual - Noviembre 2017

*Datos hasta el 30 de noviembre 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

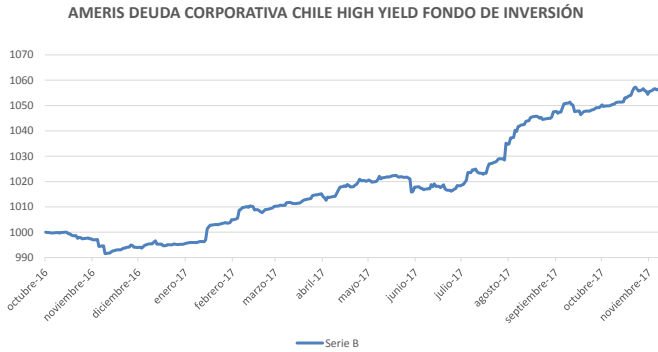
Dirigido tanto a personas naturales como jurídicas, que tengan un horizonte de inversión de largo plazo. El Fondo es recomendable para inversionistas con nivel alto de aceptación al riesgo.

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.

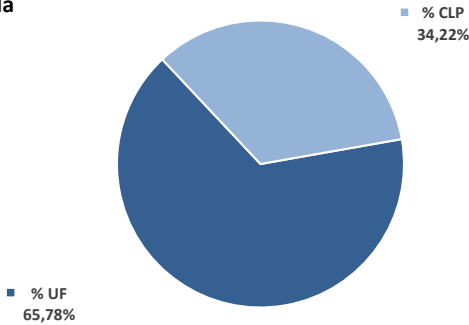
EVOLUCIÓN VALOR CUOTA



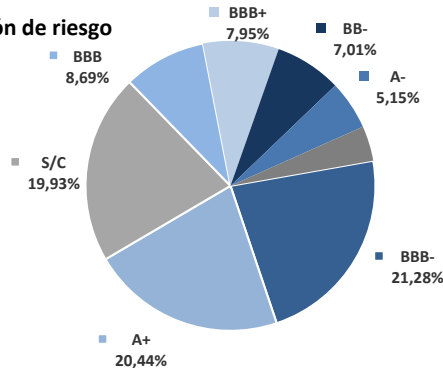
Rentabilidades en Pesos

Serie B	Nov.	Oct.	Sept.	Ago.	Jul.	3 Meses	YTD
	0,57%	-0,03%	0,85%	1,68%	0,75%	1,40%	6,14%

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	1.056,5160
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 + 3,45 %
Rating Promedio	BBB-
Duration	3,81
Maturity	6,18
% UF	65,78%
% CLP	34,22%
% USD	-
% Otras Monedas	-

PRINCIPALES EMISORES

Emisor	%
Ad Retail S.A.	9,88%
Ameris Capital S.A.	9,64%
Tanner Servicios Financieros S.A	8,86%
LATAM Airlines Group S.A.	7,86%
SMU S.A.	7,01%
Universidad de Concepción	5,15%
E Capital Group	5,10%
CCAF Los Héroes	4,40%
Sociedad Concesionaria San José Tecnocontrol	4,27%
CAP S.A.	3,86%
Minera Escondida Ltda.	3,78%
BCI AGF	3,69%
Supermercados del Sur S.A	3,68%
Empresas Navieras S.A.	3,54%
Enjoy S.A.	3,54%
Factoring Security S.A.	3,44%
Ingevec S.A.	3,33%
Masisa S.A	3,20%
Santander Securitizadora S.A.	2,18%

COMPOSICIÓN CARTERA

Composición	%
Bonos Bancarios	-
Bonos Empresas	66,27%
Intermediación Financiera	3,69%
Central / Tesorería CLP	-
Central / Tesorería UF	-
Facturas	18,22%
Letras Hipotecarias	-
Pactos	-
Bonos Securitizados	2,18%
Bonos Subordinados	-
Cuotas de Fondos de Inversión	9,64%
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. **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 - Noviembre 2017

*Datos hasta el 30 de noviembre 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%	76%
	BE	66,27%	
	LH	0,00%	
	BS	2,18%	
	BU	0,00%	
	DPC	0,00%	
Liquidez	PE	7,93%	38,14%
	CFM	3,69%	
	IRF < 1y	26,52%	

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%	13,33%
	BTU	0,00%	
	BCP	0,00%	
	BTP	0,00%	
	PDDBC	0,00%	
	CERO	0,00%	
	PRC	0,00%	
	CFI	9,64%	
	CFM	3,69%	
Instrumentos Derivados	FWD	0,00%	0,00%
	SWP	0,00%	

LÍMITES DE INVERSIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO			
TIPO	TIPO	%	
Bonos Empresas	BE	66,27%	
Bonos Bancarios	BB	0,00%	
Letras Hipotecarias	LH	0,00%	
Bonos Securitizados	BS	2,18%	
Bonos Subordinados	BU	0,00%	
Depósitos a Plazo	DPC	0,00%	
Efectos de Comercio	PE	7,93%	
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	PDDBC	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	9,64%	
Cuotas de Fondos Mutuos	CFM	3,69%	
Otros Títulos de Deuda Privada	N/A	10,29%	

LÍMITES DE INVERSIÓN POR MONEDA			
TIPO		%	
CLP		34,22%	
UF		65,78%	
USD		0,00%	
OTROS		0,00%	

Comentario Portfolio Manager

Mes de un retorno de 0,57% para el fondo Ameris Deuda Corporativa Chile High Yield, con una cartera diversificada, duración media y completamente conformada. Al cierre del mes de noviembre, el fondo acumula un +6,14% 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, que el banco mantendrá su compromiso de "conducir la política monetaria con flexibilidad", manteniendo el sesgo neutral ya visto en los comunicados de los últimos 3 meses. Asimismo, las minutas de esta reunión mostraron que por tercera vez consecutiva el voto por mantener la tasa fue unánime, nuevamente el Banco Central fue enfático en señalar que si continúan las bajas presiones inflacionarias tendrían que hacer ajustes a la trayectoria de la política monetaria a pesar de la sorpresiva alza del IPC durante el mes de Octubre (0,6%). En nuestro escenario base, seguimos esperamos la mantención de la TPM en niveles de 2,50% por un tiempo prolongado, condicionado a la inflación y actividad económica que no genere sorpresas a la baja durante los próximos meses.

Muy relevante en el mes ha sido la sorpresa electoral, reflejada en el repunte en las elecciones del candidato presidencial Alejandro Guillier. Muestra de esto fueron bajas en el mercado bursátil con una caída acumulada de -7,2% (desde la primera vuelta presidencial hasta el cierre de noviembre). Nuestro escenario base no contempla grandes cambios de proyecciones para los movimientos de tasas futuros producto del resultado electoral ya que las perspectivas económicas globales y locales se mantienen positivas, lo que debiese ir empujando un alza gradual de la estructura de tasas de interés en la economía.

El IPC de octubre anotó un 0,6%, sorprendiendo fuertemente al mercado que anticipaba un 0,3%. Con esto, el IPC acumula un 1,9% en los últimos 12 meses y un 2,0% durante el año 2017. En cuanto al IMACEC de septiembre, este creció un 1,3% sorprendiendo al mercado (que esperaba un 1,5% - 1,7%). En línea con nuestra opinión en términos de crecimiento y actividad el año 2017 sería un año de "menos a más" en resultados de estos indicadores, donde los mejores resultados los conoceríamos durante todo el 2018.

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 205 puntos bases sobre BCU-05 y una TIR promedio ponderada de valorización de la cartera de UF + 3,45%.

Para la renta fija High Yield esperamos estabilidad en los retornos durante lo que resta del año y primer semestre del 2018, manteniendo una cartera de duración alrededor 4.00 (3.81 actual) 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 año 2018.

MÁXIMAS CONCENTRACIONES	
TIPO	ACTUAL
Emisor Individual	9,88%
Grupo Empresarial	9,88%
Banco Central y Tesorería	0,00%
Máximo Bono Individual (Ex Tesoro)	8,86%

LÍMITES DE INVERSIÓN POR GRUPO SVS		
Grupo SVS	Descripción	%
175	Yaconni - Santa Cruz	9,88%
119	Grupo Masú	8,86%
185	Grupo Cuelto	7,86%
117	Sociedad Inmobiliaria Bellavista S.A.	5,15%
12	Grupo Mitsubishi	3,86%
13	Grupo Yarur	3,69%
17	Grupo Empresas Navieras	3,54%
144	Grupo Martinez	3,54%
14	Banco Santander Chile	2,18%

LÍMITES DE INVERSIÓN POR CLASIFICACIÓN DE RIESGO		
CLASIFICACION DE RIESGO	%	
AAA	0,00%	
AA+	3,69%	
AA	0,00%	
AA-	2,18%	
A+	20,44%	
A	0,00%	
A-	5,15%	
BBB+	7,95%	
BBB	8,69%	
BBB-	21,28%	
BB+	0,00%	
BB	0,00%	
BB-	7,01%	
B e Inferiores	23,61%	