

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - UNICA		
Aug-26	1ª Clase Nivel 2	
Mar-26	1ª Clase Nivel 2	
Línea Bonos 1017 - B, Línea		
Mar-26	AA	Estables
Mar-25	AA-	Estables

FELLER RATE MANTIENE EN "1ª CLASE NIVEL 2" LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DEL FONDO DE INVERSIÓN INMOBILIARIA CIMENTA – EXPANSIÓN.

4 SEPTEMBER 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "1ª Clase Nivel 2" la clasificación de las cuotas del Fondo de Inversión Inmobiliaria Cimenta-Expansión.

El Fondo de Inversión Inmobiliaria Cimenta-Expansión está orientado, en forma indirecta, a la inversión en operaciones que tengan relación con la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces, ubicados en Chile o el extranjero, y la renovación, remodelación, construcción y desarrollo de esos bienes raíces.

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" asignada a las cuotas del Fondo se sustenta en una cartera formada por sociedades objetivo de inversión, con una alta diversificación de inversiones, una alta capacidad de generación de flujos, una mayor rentabilidad acumulada respecto al benchmark, y una sólida posición financiera. Además, incorpora la gestión de su Administradora, concentrada en el manejo del Fondo y que cuenta con adecuadas estructuras y amplia experiencia en la industria. En contraposición, considera el riesgo inherente al negocio inmobiliario, sensible a los ciclos económicos, y el escenario de mercado que mantiene la volatilidad de los activos.

El Fondo de Inversión Inmobiliaria Cimenta-Expansión es el único fondo de inversión gestionado por Cimenta S.A. Administradora General de Fondos. La Administradora se creó exclusivamente para el manejo de éste, por lo cual cuenta con estructuras completas y especializadas para la gestión relacionada al negocio inmobiliario. Al cierre de marzo de 2026, la Administradora mantuvo una participación cercana al 1,4% de la industria de fondos de inversión.

A la misma fecha, el Fondo manejó activos por \$573.366 millones, ubicándose como el mayor fondo dentro del segmento de fondos inmobiliarios nacional mixto, representando cerca de un 43,1% de participación.

Durante el período revisado, la cartera del Fondo ha cumplido con su objetivo de inversión, estando formada por instrumentos de sociedades relacionadas al negocio inmobiliario nacional. Al cierre de marzo de 2026, un 98,9% del activo correspondían a inversión inmobiliaria a través de, principalmente, entre cuentas corrientes a empresas relacionadas denominadas en U.F.

El portafolio de activos inmobiliarios está organizado en siete unidades estratégicas de negocios (UEN). Al cierre de marzo 2026, los activos en operación y desarrollo del Fondo correspondían a las UEN: Industrial (26,2%), Senior Suites (23,0%), Oficinas (19,3%), Centros Comerciales (16,0%), Locales Comerciales (9,7%), Proyectos Habitacionales (2,6%) y Hotel (3,2%).

Durante el periodo de análisis, la diversificación exhibida por la cartera del Fondo fue alta, dada tanto por el importante número de inmuebles, como por las distintas áreas de negocios en las que opera. Asimismo, al cierre de marzo 2026 los 10 mayores arrendatarios representaron un 12,4% de los ingresos totales del Fondo.

Al cierre de marzo de 2026 los pasivos directos del Fondo representaban un 62,7% del patrimonio (55,8% en términos de endeudamiento financiero neto), los cuales correspondían principalmente a préstamos bancarios. A nivel consolidado, las obligaciones financieras se encuentran concentradas en un 95% en el Fondo, mientras que el porcentaje restante se encuentra en el consolidado de Inmobiliaria Independencia.

Feller Rate clasificó en "AA/Estables" la solvencia y líneas de bonos del Fondo, basándose en un perfil de negocios clasificado en "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

Por otro lado, se ha observado una alta capacidad de generación de flujos, proveniente de los activos mantenidos para arriendo, lo que sumado al 0,9% del activo mantenido en caja al cierre del primer trimestre 2026, entregan una buena liquidez para responder a las obligaciones operacionales contraídas por el Fondo.

Al cierre de marzo 2026, el Fondo exhibió una rentabilidad acumulada en los últimos 36 meses, incluyendo dividendos, de 27,3%, superior a la observada en el grupo de fondos comparables elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de fondos inmobiliarios de renta, que alcanzó un promedio de 2,6% en el mismo período.

El Fondo tiene duración hasta agosto de 2040, presentando un plazo suficiente para percibir los flujos de los negocios inmobiliarios en cartera y la conclusión de las inversiones en desarrollo. Adicionalmente, este plazo puede ser extendido previo acuerdo en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Andrea Huerta – Analista Principal

Ignacio Carrasco – Analista Secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400