

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Cuotas - C, I		
May-26	1ª Clase Nivel 2	
May-25	1ª Clase Nivel 2	

FELLER RATE MANTIENE EN "1ª CLASE NIVEL 2" LA CLASIFICACIÓN DE LAS CUOTAS DE AMERIS FINANCIAMIENTO PARA ACCESO A LA VIVIENDA FONDO DE INVERSIÓN.

4 JUNE 2026 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó a "1ª Clase Nivel 2" la clasificación de las cuotas de Ameris Financiamiento para Acceso a la Vivienda Fondo de Inversión.

Ameris Financiamiento para Acceso a la Vivienda Fondo de Inversión es un fondo no rescatable, orientado a la inversión en mutuos hipotecarios endosables regulados en el Título V del Decreto con Fuerza de Ley N° 251 y en la Norma de Carácter General N° 136 dictada por la Comisión para el Mercado Financiero, así como en mutuos hipotecarios endosables del artículo 69 número 7 de la Ley General de Bancos; y en letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras, correspondientes a créditos hipotecarios.

La clasificación "1ª Clase Nivel 2" asignada a las cuotas del Fondo se fundamenta en una cartera que cumple con sus objetivos de inversión, una buena diversificación y capacidad de generación de flujos. También considera la garantía al remate del MINVU del Estado de Chile, que acota las posibles pérdidas producidas por el no pago de los créditos. Asimismo, incorpora la gestión de su Administradora, que cuenta con buenas estructuras y adecuadas políticas para el manejo de fondos. En contrapartida, la clasificación considera un menor índice ajustado por riesgo respecto a benchmark, la exposición a la evolución de la economía nacional del segmento objetivo de los créditos hipotecarios, una duración de los activos mayor a la duración del Fondo y el escenario de mercado mantiene la volatilidad de los activos.

La gestión del Fondo es realizada por Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A. Al cierre de diciembre 2025, la Administradora gestionaba 48 fondos de inversión públicos por un total de US\$1.505 millones en activos administrados, representando un 3,7% de esta industria.

Penta AMH Servicios Financieros S.A. (AMH) es el administrador primario de la cartera del Fondo. Asimismo, Afianza está a cargo de la Administración Maestra, lo que fortalece el control operacional de éste.

Al cierre de diciembre 2025, el Fondo manejó un patrimonio de \$50.616 millones, siendo un fondo mediano tanto para su Administradora en fondos de inversión públicos como para el segmento de fondos de Deuda Privada Habitacional Nacional (Inversión Directa), representando un 3,7% para ambos. Al cierre de abril 2026, el Fondo gestionó un patrimonio de \$51.357 millones.

Entre abril 2025 y abril 2026, el patrimonio del Fondo se mantuvo estable, la revalorización de sus activos se compensa con el reparto de dividendos y la disminución del número de cuotas. Por su parte, el segmento que considera los principales fondos comparables aumentó un 23,6% durante el mismo período producto de aportes.

El Fondo ha mantenido una cartera formada por instrumentos objeto de inversión, cumpliendo con los límites reglamentarios. Al cierre de diciembre 2025, los activos del Fondo estaban formados en un 98,2% por mutuos hipotecarios endosables. El porcentaje restante correspondía a caja, y cuentas y documentos por cobrar por operaciones.

Por otro lado, la totalidad de los contratos de mutuos hipotecarios endosables se encuentran denominados en U.F., lo que anula el riesgo de inflación.

A diciembre de 2025, la cartera estaba formada por 1.208 créditos vigentes por un monto de UF1.266.004. En línea con su objetivo, cerca del 99% de estos créditos están dentro de los programas de subsidios gubernamentales señalados en el reglamento interno como adquiribles. El monto promedio por crédito era de UF1.048 y un plazo promedio de 23 años.

Desde el punto de vista geográfico, la cartera ha estado invertida en 12 regiones. Al cierre del diciembre 2025, la cartera del Fondo estaba compuesta principalmente por las regiones Metropolitana (18,1%), Valparaíso (17,2%), Coquimbo (17,0%) y Maule (14,5%).

A la misma fecha, un 80% de la cartera vigente se encontraba al día. Del porcentaje restante, un 13% presentaba morosidad en el tramo de 1 a 90 días, un 2% en el tramo de 91 a 180 días y un 5% contaba con morosidad mayor a 180 días. Se observa un comportamiento estable de la morosidad en los últimos períodos.

Durante el período analizado, el fondo no mantuvo endeudamiento financiero. Al cierre de diciembre 2025, los pasivos representaban un 1,2% del patrimonio y correspondían a remuneración de la sociedad administradora, cuentas y documentos por pagar por operaciones y otros documentos y cuentas por pagar (principalmente provisión de dividendos).

En los últimos 36 meses, la rentabilidad acumulada del Fondo (cierre de abril 2026), incluyendo dividendos, alcanzó un 23,4%, inferior a la rentabilidad obtenida por el *benchmark* elaborado por Feller Rate para caracterizar el segmento de fondos de Deuda Privada Habitacional Nacional (Inversión Directa en mutuos hipotecarios y leasing habitacional), que alcanzaron un 26,2%. Por otra parte, a pesar de que la volatilidad de los retornos del Fondo fue menor al *benchmark*, resultó en un índice ajustado por riesgo inferior respecto al segmento comparable. Durante 2026, hasta el cierre de abril, el Fondo exhibió una rentabilidad de 2,0% (serie I), mientras que el segmento comparable rentó un 2,5%.

El Fondo tiene una duración de 10 años contando desde el inicio de operaciones del Fondo (noviembre de 2019), prorrogable por uno o más períodos de 10 años por acuerdo de la Asamblea Extraordinaria de Aportantes. La duración del Fondo es menor al plazo máximo de algunos de sus mutuos hipotecarios (que pueden alcanzar hasta 30 años), lo que implica que al vencimiento y no renovación del Fondo la Administradora deba vender la cartera remanente para pagar a los aportantes.

Durante los últimos años, a consecuencia de la pandemia en el mundo y su impacto en la economía, sumado a conflictos bélicos, se evidenció una mayor inflación a nivel global, que fue combatida con una fuerte alza en las tasas de interés mundiales, impactando los mercados bursátiles, tipos de cambio y el valor de los activos. Posteriormente a nivel local, el Banco Central comenzó una desescalada de la tasa de política monetaria en línea con el alineamiento de la inflación al rango meta. Recientemente, ante el agravamiento de los conflictos geopolíticos, se incrementó la volatilidad de los mercados en el plano internacional, ante la mayor incertidumbre de su pronta solución y los efectos económicos de mediano plazo que genere. Adicionalmente, a nivel local, el conflicto ha impactado el precio de los combustibles, lo que sumado a la modificación al MEPCO anunciada por el gobierno, traería un efecto inflacionario, que incidirá tanto en las decisiones de política monetaria durante los próximos meses, como en las tasas de mercado. También se han conocido algunos posibles cambios en los programas de subsidios estatales, que de concretarse pudieran afectar la generación de mutuos hipotecarios de este segmento y con ello el universo de inversión de este tipo de fondos. Feller Rate continuará monitoreando la evolución de estas variables y cómo afectan los retornos de los fondos y sus decisiones de inversión.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Andrea Huerta – Analista principal

Ignacio Carrasco – Analista secundario

Esteban Peñailillo – Director Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400