

Humphreys clasifica en “Primera Clase Nivel 1” las cuotas del Fondo de Inversión Activa Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional I

Fondo con patrimonio de \$61.719 millones administrado por Larraín Vial Activos AGF

Santiago, 12 de noviembre de 2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación¹
Cuotas	PCN1

Humphreys decidió clasificar en “Primera Clase Nivel 1” las cuotas del **Fondo de Inversión Activa Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional I (FI Activa DHS I)** con tendencia “*Estable*”.

Entre las fortalezas de **FI Activa DHS I**, que respaldan la clasificación de riesgo de las cuotas en “Primera Clase Nivel 1”, destaca que, durante su historia, las inversiones se han orientado en instrumentos acordes a su objetivo, situación que se espera que se mantenga en el futuro, dada la claridad de su reglamento interno. Al cierre de junio de 2025, un 91,71% del activo del fondo se encontraba invertido en mutuos hipotecarios endosables.

Otra fortaleza importante es la administración de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos (Larraín Vial Activos AGF), que posee estándares más que adecuados en lo relativo a la gestión de activos, según la evaluación interna realizada por **Humphreys**.

Asimismo, se considera positivo la fácil valorización de los instrumentos que posee el fondo y, por ende, su susceptibilidad de ser vendidos a precio de mercado. Adicionalmente, las características de los activos proporcionan una liquidez recurrente al fondo, como lo son los pagos mensuales de los deudores.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden a los estándares del mercado local y han sido perfeccionados en línea con las exigencias establecidas por la Comisión para el Mercado Financiero sobre dicha materia. Además, la política de valorización de las inversiones se encuentra dentro de los parámetros del mercado.

La clasificación también incorpora el que los activos del fondo se valorizan a TIR de compra y, por lo tanto, su valor contable, dependiendo de la tasa de interés de mercado, podría no representar su valor de mercado lo que, en la práctica, no favorece la determinación del precio de mercado de las cuotas para efectos de transar dichos instrumentos.

En el corto plazo la tendencia de clasificación corresponde a “*Estable*”, ya que no se esperan cambios significativos en el cumplimiento de su objetivo.

En términos de ESG, **Larraín Vial AGF** está alineado con los pilares de Larraín Vial SpA, quien posee una estrategia de sostenibilidad, la cual suscribe siete de los Objetivos de Desarrollo Sostenible planteados por las Naciones Unidas.

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Cuotas de Fondos (29-02-2024).



Para la mantención de la clasificación es necesario que la calidad de la administración de **FI Activa DHS I** no se debilite y que, al menos, el desarrollo del fondo se enmarque en lo establecido en su propio reglamento.

FI Activa DHS I es un fondo de inversión no rescatable, cuyo objetivo principal es invertir al menos un 70% de sus activos en mutuos hipotecarios endosables conforme al artículo 60 N° 7 de la Ley General de Bancos y del artículo 21 bis del DFL N° 251, u otros otorgados por entidades autorizadas por ley; así como letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras, correspondientes a créditos hipotecarios complementarios a subsidios habitacionales promovidos u otorgados por el Ministerio de Vivienda y Urbanismo.

FI Activa DHS I inició sus operaciones el 07 de julio de 2010 y es administrado por Larraín Vial Activos AGF. Su serie UNICA se encuentra registrada en la bolsa bajo el nemotécnico CFIDHS1. Al cierre de septiembre de 2025, presentó un patrimonio de \$ 61.719 millones.

Ignacio Muñoz Quezada
Jefe de analistas
ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo
Gerente de riesgo
hernan.jimenez@humphreys.cl