

Fondo con patrimonio de
\$343.370 millones
administrado por Larraín Vial
Activos AGF

Santiago, 12 de noviembre de
2025

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Cuotas	PCN1

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

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

Entre las fortalezas de **FI Activa DHS II**, que sirven de fundamento para 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 97,40% del activo del fondo 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 positivamente la fácil valorización de los instrumentos que posee el fondo y, por ende, susceptibles 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.

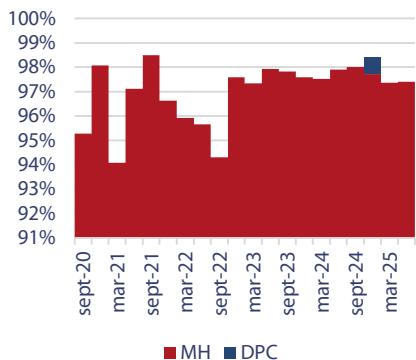
La clasificación también incorpora el que los activos del fondo se valorizan a TIR de compra y, por lo tanto, su valor contable, dependiendo de la tasa de interés de mercado, podría no representar su valor de mercado lo que, en la práctica, no favorece la determinación del precio de mercado de las cuotas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

En el corto plazo la tendencia de clasificación corresponde a “Estable”, ya que no se espera 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

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

Cartera de Inversiones

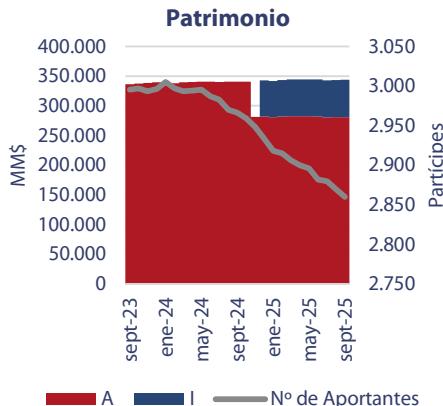


siete de los Objetivos de Desarrollo Sostenible planteados por las Naciones Unidas.

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

FI Activa DHS II es un fondo de inversión no rescatable, que tiene como objetivo principal invertir al menos un 95% de sus activos en mutuos hipotecarios endosables del 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; y en 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 II inició sus operaciones el 17 de octubre de 2014 y es administrado por Larraín Vial Activos AGF. Sus series se encuentran registradas en la bolsa bajo el nemotécnico CFIDHS2-A para la serie A, CFIDHS2I-E para la serie I y CFIDHS2-X para la serie X. Al cierre de septiembre de 2025, presentaba un patrimonio de \$343.370 millones.



Ignacio Muñoz Quezada

Jefe de analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl