Humphreys ratifica en *"Primera Clase Nivel 1"* la clasificación de las cuotas del Fondo de Inversión Activa Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional I

Fondo por $ 58.611 millones (ago-26) administrado por Larraín Vial Activos AGF.

Santiago, 26 de noviembre de 2026

Humphreys decidió mantener en *"Primera Clase Nivel 1"* la clasificación de las cuotas del **Fondo de Inversión Activa Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional I** (**FI Activa DHS I**). La tendencia, en tanto, se mantiene en *"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 a 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 agosto de 2026, un 90,4% del activo del fondo se encontraba invertido en mutuos hipotecarios endosables, superando ampliamente el mínimo de 70% establecido en su reglamento. Según lo informado por la administradora, estos contratos tienen una tasa promedio ponderada de 6,45% y un 89,6% de ellos se encuentra al día o con mora de hasta 30 días, aunque la morosidad superior a 120 días alcanza un 4,7%.

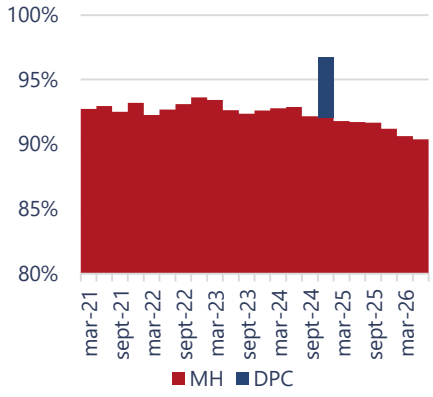
Otra fortaleza importante es la administración de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos (Larraín Vial Activos AGF), que posee estándares más que adecuados en lo relativo a la gestión de activos, según la evaluación interna realizada por ***Humphreys***. La sociedad cuenta con 16 años de experiencia en la gestión de activos financieros y, según cifras de la Comisión para el Mercado Financiero, administraba a junio de 2026 un patrimonio de US$ 2.700 millones distribuido en 72 fondos de inversión.

Asimismo, se considera positiva 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. Además, al cierre de junio de 2026, el fondo no registraba endeudamiento y, tras entregar beneficios por $ 2.409 millones durante 2025, repartió otros $ 1.058 millones en el primer semestre de 2026.

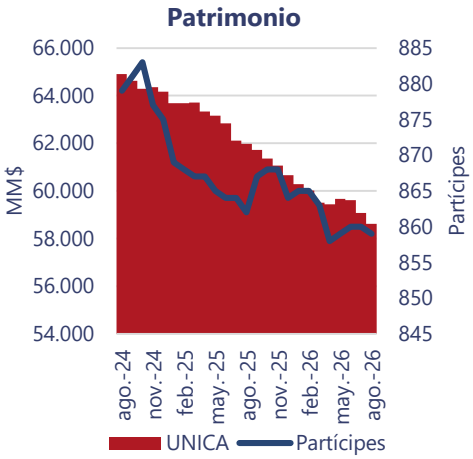
Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación[1]
Cuotas	PCN1

Cartera de inversiones



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



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 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 Activos AGF está alineada con los pilares de Larraín Vial SpA, que posee una estrategia de sostenibilidad, la cual suscribe 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 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 no rescatable que opera desde 2010, con duración hasta el 27 de mayo de 2031[2]. Es administrado por Larraín Vial Activos AGF. Al cierre de agosto de 2026, el fondo mantenía un patrimonio de $ 58.611 millones.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, **FI Activa DHS I** tiene como objetivo principal invertir al menos un 70% de sus activos en mutuos hipotecarios endosables conforme al artículo 69 N° 7 de la Ley General de Bancos y al artículo 21 bis del DFL N° 251, u otros otorgados por entidades autorizadas por ley, así como 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.

Ximena Oyarce L.
Analista de riesgo
ximena.oyarce@humphreys.cl

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

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

[2] Plazo prorrogable sucesivamente por periodos de un año cada uno, por acuerdo en Asamblea Extraordinaria de Aportantes.