

Fondo administrado por BTG Pactual AGF inició operaciones en enero de 2026

Santiago, 03 de junio de 2026

#### Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación <sup>1</sup>
Cuotas	PCN3

## Humphreys califica en “Primera Clase Nivel 3” las cuotas de BTG Pactual Deuda Habitacional con Subsidio II Fondo de Inversión

Humphreys decidió clasificar en “Primera Clase Nivel 3” las cuotas de **BTG Pactual Deuda Habitacional con Subsidio II Fondo de Inversión (BTG Pactual DHS II FI)** con tendencia “Estable”.

Entre las fortalezas de **BTG Pactual DHS II FI**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de las cuotas en “Primera Clase Nivel 3”, destaca la claridad del objetivo del fondo y la adecuada definición de los límites de la política de inversión. Además, destaca que BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos (BTG Pactual AGF) presenta estándares muy sólidos en lo relativo a su gestión.

Como elemento favorable, destaca la composición de la cartera y el plan de crecimiento del fondo. El tipo de activo, al ser de largo plazo, permite presumir que el fondo seguirá en cumplimiento de su objetivo de inversión.

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.

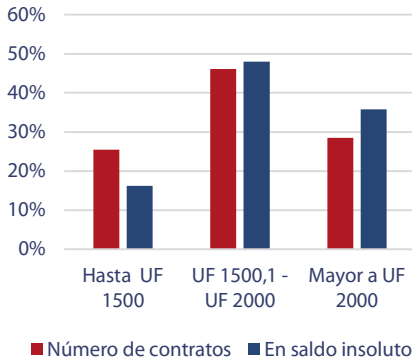
Asimismo, se considera positivamente la fácil valorización de los instrumentos que posee el fondo y, por ende, lo susceptible de ser vendidos a precio de mercado. Adicionalmente, las características de los activos proporcionan una liquidez recurrente al fondo, como lo son los pagos mensuales de los deudores. Además, se destaca la existencia de un mercado secundario para poder transar los activos del fondo en caso de una eventual liquidación.

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.

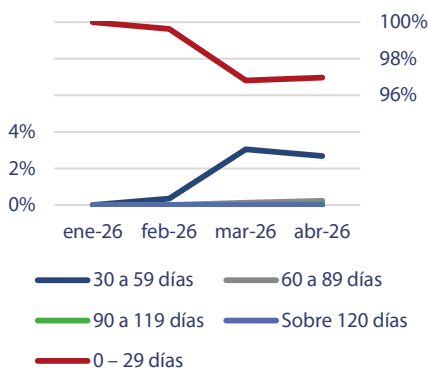
Sin perjuicio de las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo se encuentra restringida por la corta historia del fondo, por lo que se espera tener mayor evidencia en cuanto a la gestión sobre el fondo para el cumplimiento de su objetivo.

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

### Distribución del saldo insoluto



### Morosidad



La perspectiva de clasificación en el corto plazo se califica “Estable”, dado que no se visualizan cambios relevantes en los factores que determinan la evaluación de riesgo.

Pese a las fortalezas aludidas, la clasificación de riesgo podría verse afectada a la baja si el fondo no cumple con los límites establecidos en su propio reglamento o si la calidad de la administración de BTG Pactual DHS II FI se vea debilitada.

En términos de ESG<sup>2</sup>, trimestralmente —a través del reporte del Comité de Sostenibilidad— el equipo de ESG de BTG Pactual AGF actualiza al directorio sobre el plan de trabajo y se revisa la situación de todo el grupo.

**BTG Pactual DHS II FI** es un fondo de inversión no rescatable que inició operaciones el 12 de enero de 2026 con duración de 15 años, prorrogable por períodos sucesivos de cinco años cada uno. Es administrado por BTG Pactual AGF, integrante del grupo brasileño BTG Pactual, una de las principales instituciones financieras de América Latina, fundada en 1983 y cuenta con una amplia gama de negocios en Asia, Medio Oriente, América del Sur y América del Norte. Al cierre de abril de 2026, el fondo presentaba un patrimonio de \$31.340 millones.

El fondo tiene como objetivo invertir al menos un 95% de sus activos en instrumentos, contratos o certificados representativos de mutuos hipotecarios endosables habitacionales. De acuerdo con lo informado por BTG Pactual AGF, al cierre de abril de 2026, el fondo mantenía aproximadamente un 97% de sus activos en este tipo de instrumentos.

#### Ignacio Muñoz Quezada

Jefe de analistas

[ignacio.munoz@humphreys.cl](mailto:ignacio.munoz@humphreys.cl)

#### Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de riesgo

[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

<sup>2</sup> Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.