

Fondo con un patrimonio de
\$ 63.510 millones (ene-26)
administrado por AGF Security

Santiago, 19 de mayo de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación ¹
Cuotas	PCN1

Humphreys mantiene en “Primera Clase Nivel 1” la clasificación de las cuotas del Fondo de Inversión Security Deuda Habitacional con Subsidio

Humphreys decidió mantener la clasificación de riesgo de las cuotas de **Fondo de Inversión Security Deuda Habitacional con Subsidio (FI Security DHS)** en “Primera Clase Nivel 1” con tendencia “Estable”.

Dentro de las fortalezas de **FI Security DHS**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de sus cuotas en “Primera Clase Nivel 1”, destaca la consistencia del cumplimiento de los límites establecidos dentro de un reglamento interno que especifica correctamente en los tipos de instrumentos en los cuales se puede invertir, señalando detalladamente el límite correspondiente a cada apartado y los procesos que se deben implementar en caso de excesos de inversión o incumplimiento.

Otra fortaleza importante del fondo es la administración de Administradora General de Fondos Security S.A. (AGF Security), que posee estándares muy sólidos en lo que refiere a su gestión, según la evaluación interna realizada por **Humphreys**.

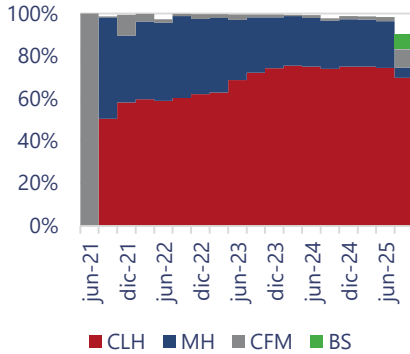
Asimismo, se considera positivamente la fácil valorización de los instrumentos que posee el fondo y, por ende, lo susceptible de ser vendidos a precio de mercado. Adicionalmente, las características de los activos proporcionan una liquidez recurrente al fondo, como lo son los pagos mensuales.

Los mecanismos establecidos para evitar conflictos de interés responden, actualmente, 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. Asimismo, se valora favorablemente el proceso de cobranza y de recaudación de las cuentas por cobrar, y las amplias alternativas disponibles en el mercado para subcontratar este tipo de servicio.

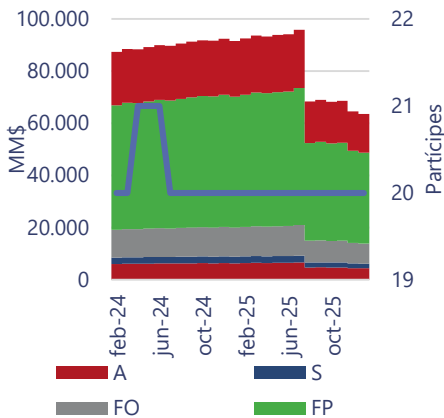
La clasificación también incorpora el hecho de que los activos del fondo se valorizan a costo amortizable y, por lo tanto, su valor contable, dependiendo de la tasa de interés de mercado, podría no representar su valor

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

Cartera de Inversiones



Patrimonio



de enajenación lo que en la práctica no favorece la determinación del precio de mercado de las cuotas para efectos de transar dichos instrumentos.

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

En el ámbito de ESG², el Grupo de Inversiones Security implementa una estrategia de inversiones sostenibles que persigue la integración de consideraciones ambientales, sociales y de gobierno corporativo en sus procesos de inversión. Esto se refleja en la evaluación y selección cuidadosa de emisores y fondos, así como en la internalización de estos criterios en todos sus equipos de trabajo.

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.

FI Security DHS es un fondo no rescatable que inició operaciones en 2021 con una duración de cinco años, prorrogable por un periodo de dos años. Es administrado por Administradora General de Fondos Security S.A. (AGF Security), que cuenta con más de 30 años de experiencia. Al cierre de enero de 2026, el fondo mantenía un patrimonio de \$ 63.510 millones.

El fondo no rescatable que tiene como objetivo, según consta en su reglamento interno, invertir directa o indirectamente en mutuos hipotecarios endosables y contratos de arrendamiento con promesa de compraventa, correspondientes a créditos hipotecarios habitacionales complementarios a subsidios habitacionales promovidos u otorgados por el Ministerio de Vivienda y Urbanismo, y que cuenten con Garantía Estatal de Remate y en las viviendas correspondientes según lo dispuesto en el artículo 30 de la Ley N° 19.281. Además, el fondo puede realizar operaciones de securitización que consideren todo o parte de su cartera de inversiones.

Diego Tapia Zárate

Analista de riesgo

diego.tapia@humphreys.cl

Ignacio Muñoz Quezada

Jefe de analistas

ignacio.munoz@humphreys.cl

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