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

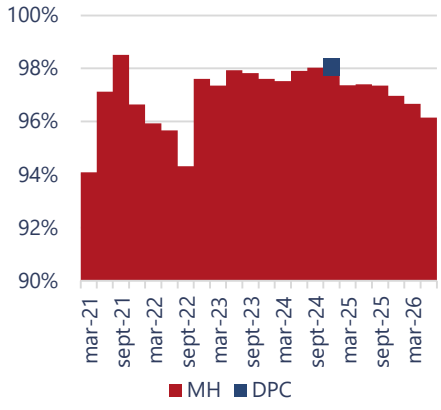
Fondo por $ 344.936 millones (ago-26) administrado por Larraín Vial Activos AGF.

Santiago, 26 de noviembre de 2026

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Clasificación[1]
Cuotas	PCN1

Cartera de inversiones



Humphreys decidió mantener en *"Primera Clase Nivel 1"* la clasificación de las cuotas del **Fondo de Inversión Activa Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional II** (**FI Activa DHS II**). La tendencia, en tanto, se mantiene en *"Estable"*.

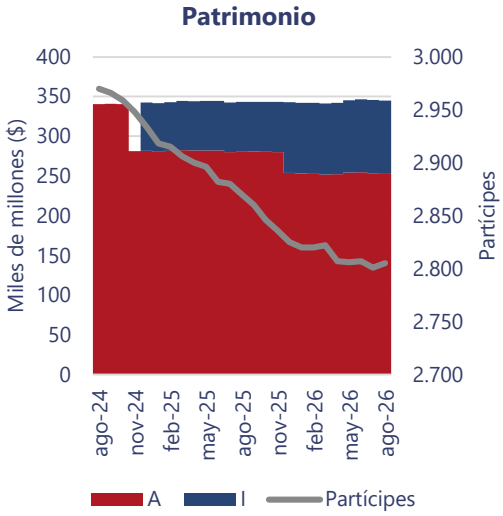
Entre las fortalezas de **FI Activa DHS II**, que sirven de fundamento para la clasificación de riesgo de las cuotas en *"Primera Clase Nivel 1"*, destaca que, durante su historia, las inversiones se han orientado a instrumentos acordes a su objetivo, situación que se espera que se mantenga en el futuro, dada la claridad de su reglamento interno. Al cierre de agosto de 2026, un 96,1% del activo del fondo se encontraba invertido en mutuos hipotecarios endosables, por sobre el mínimo de 95% que exige su reglamento interno.

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 administradora, perteneciente a Larraín Vial SpA, cuenta con 16 años de experiencia en la gestión de activos financieros y, al cierre de junio de 2026, administraba un patrimonio de US$ 2.700 millones en 72 fondos de inversión, según la Comisión para el Mercado Financiero, del cual FI Activa DHS II representa un 13,9%.

Asimismo, se considera positivamente la fácil valorización de los instrumentos que posee el fondo y que, por ende, son 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. Además, más de un 90% del saldo insoluto de los activos vence con posterioridad al plazo de duración del fondo, por lo que podrían venderse a otros fondos, securitizadoras o compañías de seguros.

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

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



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 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 no rescatable que opera desde 2014, con duración hasta el 13 de octubre de 2035[2]. Es administrado por Larraín Vial Activos AGF. Al cierre de agosto de 2026, el fondo mantenía un patrimonio de $ 344.936 millones. Su reglamento establece distribuir anualmente el 100% de los beneficios netos percibidos: en 2025 repartió dividendos por $ 9.696 millones y, durante el primer semestre de 2026, por $ 4.002 millones. Al cierre de junio de 2026, el fondo no registraba endeudamiento.

De acuerdo con lo establecido en su reglamento interno, **FI Activa DHS II** tiene como objetivo principal invertir al menos un 95% de sus activos en mutuos hipotecarios endosables del artículo 69 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.

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.