



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

**REF.: AUTORIZA LA INVERSIÓN EN
CONTRATOS SOBRE PRODUCTOS QUE
CONSTEN EN FACTURAS Y TÍTULOS
REPRESENTATIVOS DE PRODUCTOS
AGROPECUARIOS NEGOCIADOS EN LAS
BOLSAS DE PRODUCTOS
AGROPECUARIOS DE LA LEY 19.220,
POR LOS FONDOS MUTUOS.**

Santiago, 29 DIC 2005

NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 191

A todas las sociedades que administren fondos mutuos

Esta Superintendencia, conforme a lo dispuesto en el artículo 13° número 1) del D.L. 1.328, dicta las siguientes instrucciones.

I. INSTRUMENTOS O BIENES AUTORIZADOS

Autorícese a las sociedades que administren fondos mutuos (en adelante administradoras) a invertir en los siguientes instrumentos o bienes, por cuenta de sus fondos mutuos administrados:

1. Títulos representativos de productos agropecuarios, cuyos padrones se encuentren inscritos en el Registro de Productos que lleva esta Superintendencia y que cumplan con todas las condiciones y requisitos para ser transados en una Bolsa de Productos Agropecuarios a las que se refiere la Ley 19.220 (en adelante "Bolsa de Productos"), de acuerdo a la normativa bursátil emitida por ésta y aprobada por este Servicio.
2. Contratos sobre productos que consten en facturas (en adelante "facturas"), cuyos padrones se encuentren inscritos en el Registro de Productos que lleva esta Superintendencia y que cumplan con todas las condiciones y requisitos para ser transados en una Bolsa de Productos, de acuerdo a la normativa bursátil emitida por ésta y aprobada por este Servicio.

II. CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

Los títulos representativos de productos agropecuarios y las facturas, deberán permanecer en custodia, bajo la responsabilidad de la Bolsa de Productos.

Av. Libertador Bernardo
O'Higgins 1449
Piso 9°
Santiago - Chile
Fono: (56-21) 473 3080
Fax: (56-21) 473 1101
Casilla 7167 - Correo 21
www.svs.cl



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

Las administradoras podrán adquirir facturas, por cuenta de sus fondos mutuos administrados, de aquellos deudores que tengan emisiones vigentes de instrumentos de deuda, donde la menor de sus clasificaciones de riesgo corresponda a la categoría B (si se tratare de títulos de deuda de largo plazo), N-4 (en caso de tratarse de títulos de deuda de corto plazo), o superior. En caso de que la factura se encuentre garantizada o asegurada en su totalidad por otra entidad, de acuerdo al procedimiento definido por la respectiva Bolsa de Productos, la exigencia de clasificación de riesgo corresponderá a la asignada al garantizador o asegurador de la factura. Este requerimiento no será aplicable tratándose de fondos mutuos dirigidos a inversionistas calificados, definidos en el numeral 8 del título II de la Circular N°1.578.

Los títulos representativos de productos agropecuarios y las facturas, deberán en todo momento, ceñirse a las disposiciones en relación a su inscripción, transacción, liquidación y custodia, que para dicho efecto emitan la Superintendencia y la Bolsa de Productos correspondiente.

III. LÍMITES

Los títulos representativos de productos agropecuarios podrán ser adquiridos por aquéllos fondos mutuos que puedan invertir en instrumentos de capitalización, según lo establecido en la Circular N°1.578 de esta Superintendencia, y en la medida que sus propios reglamentos internos lo estipulen.

Los títulos representativos de productos agropecuarios en los que inviertan los fondos mutuos podrán ser incluidos para el cálculo del límite establecido en el inciso primero del número 2) del artículo 13 del D.L. N°1.328. Para efectos de determinar si los títulos pueden ser considerados como de transacción bursátil, éstos deberán ajustarse, en lo pertinente, a las disposiciones que para estos efectos establece la Norma de Carácter General N°103 de esta Superintendencia, de fecha 05 de enero de 2001, respecto a las acciones de sociedades anónimas. Lo anterior, teniendo debida consideración de las diferencias inherentes entre ambos tipos de instrumentos.

Por otra parte, los fondos mutuos podrán invertir en títulos representativos de productos agropecuarios que no cumplan con las condiciones para ser considerados de transacción bursátil, en cuyo caso la inversión deberá sujetarse al límite establecido en el inciso segundo del número 2) del artículo 13 del D.L. N°1.328, e incluirse para su cálculo.

Las facturas podrán ser adquiridas por aquéllos fondos mutuos que puedan invertir en instrumentos de deuda, según lo establecido en la Circular N°1.578 de esta Superintendencia, y en la medida que sus propios reglamentos internos lo contemplen. La inversión por parte de los fondos mutuos en facturas deberá ser considerada para el cálculo de los límites establecidos en los números 6 y 7 del artículo 13) del D.L. N°1.328, teniendo en cuenta para tal efecto al deudor o pagador de la factura, en vez del emisor de la misma.

IV. INFORMACIÓN EN LOS REGLAMENTOS INTERNOS

Los reglamentos internos de los fondos mutuos deberán señalar, en las secciones que corresponda de acuerdo al modelo establecido por la Circular N°1.633, la posibilidad de inversión en los instrumentos y

Av. Libertador Bernardo
O'Higgins 1449
Piso 9°
Santiago - Chile
Fono: (56-2) 473 4000
Fax: (56-2) 473 4101
Casilla 2167 - Correo 21
www.svs.cl



SUPERINTENDENCIA
VALORES Y SEGUROS

bienes indicados en los numerales 1 y 2 del título I de la presente Norma de Carácter General, y sus correspondientes políticas de diversificación.

V. VIGENCIA

Las instrucciones impartidas por esta norma rigen a contar de esta fecha.


ALEJANDRO FERREIRO LAZIGI
SUPERINTENDENTE

Stamp: SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS
Superintendente
CHILE