

**SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS  
CHILE**

**Ref.: Establece requisitos para la  
inversión de los fondos para la  
vivienda en títulos de deuda de  
securitización.**

Santiago, 16 de enero de 2001.

**Circular N° 1517**

**A todas las administradoras de fondos para la vivienda y sus respectivos  
fondos**

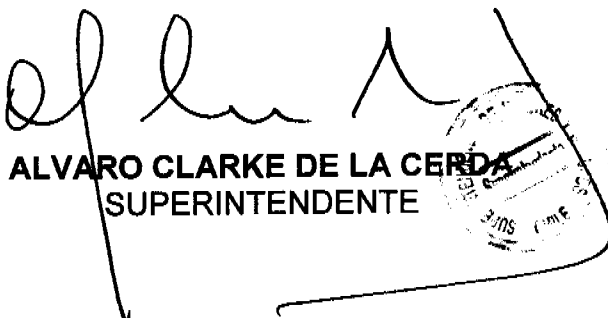
En virtud de las facultades que le confiere la letra a) del artículo 62 de la Ley N° 19.281, modificada por el Artículo 16 de la Ley N° 19.705, esta Superintendencia dicta la siguiente circular:

Las inversiones que efectúen las sociedades administradoras, por cuenta de los fondos para la vivienda que administren, en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley N° 18.045, deberán cumplir lo siguiente:

El fondo podrá invertir hasta un 25% de su activo en los títulos de este tipo, correspondientes a un patrimonio separado, si la clasificación de riesgo conferida por la Comisión Clasificadora de Riesgo a dicho título corresponde a la categoría AA o al Nivel 2 (N-2), según lo establecido en los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N° 18.045.

En todo caso, las sociedades administradoras deberán establecer explícitamente en los contratos de administración que suscriban con las instituciones que les hubieren encargado la gestión de los fondos que administren, si dichos fondos contemplarán dentro de su política de inversiones, la posibilidad de invertir en títulos de deuda de securitización, correspondientes a los citados patrimonios separados.

Las instrucciones de esta Circular rigen a contar de esta fecha.

  
**ALVARO CLARKE DE LA CERDA**  
SUPERINTENDENTE

