



NEWSLETTER

Mayo 2020

Modificación al Régimen de Inversión en Fondos de Pensiones Modification to the Investment Regime of Pension Funds

La Superintendencia de Pensiones ha llevado a cabo una modificación al Régimen de Inversión de los Fondos de Pensiones tendiente, esencialmente, a ampliar el espectro de sus alternativas de inversión, especialmente en el ámbito de los activos alternativos.

En particular, la autoridad ha dispuesto lo siguiente:

- Aprobar una nueva alternativa de inversión, que corresponde a inversión indirecta a través de cuotas de fondos de inversión públicos regidos por la ley N° 20.712, que inviertan en los siguientes títulos de emisores nacionales: pagarés, mutuos hipotecarios con fines habitacionales y facturas. En caso que los fondos de inversión inviertan en otros instrumentos distintos a aquellos señalados previamente se estará sujeto a la evaluación previa por parte del la Superintendencia de Pensiones.
- Aprobar una nueva alternativa de inversión en el extranjero en Títulos Representativos de Oro, los cuales deberán corresponder a vehículos de inversión transables en un mercado secundario formal externo cuyo objetivo sea seguir el precio de mercado del oro, para lo cual sus subyacentes deben estar respaldados por oro, entendiéndose tanto físico como también por contratos de futuros. Se excluyen de esta definición vehículos que sigan estrategias inversas, apalancadas, de factores o que inviertan en empresas mineras.
- Homologar criterios aplicados a la renta inmobiliaria e infraestructura nacional y extranjera, con respecto a la exclusión de este tipo de activos en el límite estructural de renta variable. La exclusión será tanto en caso de inversión directa en fondos de capital privado y deuda privada extranjeros que inviertan en dichos sectores como respecto a la inversión indirecta en los mismos a través de fondos de inversión nacionales.
- Permitir la contabilización de los saldos en cuenta corriente en moneda extranjera dentro de las inversiones autorizadas para ser objeto de cobertura. Con el propósito de evitar ineficiencias y costos adicionales para los Fondos de Pensiones específicamente cuando se producen descalces de fecha entre compra y venta de instrumentos con exposición a la misma moneda.



NEWSLETTER

- Permitir al Fondo e invertir en vehículos de renta variable que a su vez tienen inversión restringida no significativa. El objetivo de esta medida es ampliar el número de instrumentos que son susceptibles de inversión por parte de este Fondo, otorgando así, nuevas oportunidades de inversión y por consiguiente una mayor diversificación, con un nivel riesgo controlado.
- Modificar la metodología de medición del riesgo de contraparte para derivados que operan fuera de bolsa (over the counter), pasando desde una metodología de nacionales a una valorización a mercado (mark to market). Con el objetivo, de lograr mayor precisión en la medición de este riesgo.
- Eliminar la exigencia de traducciones de los contratos enviados a la Superintendencia de Pensiones, permitiendo que también se mantengan en idioma inglés.
- En el caso de emisiones de títulos garantizados parcialmente por el Estado de Chile, se contabilizará como instrumento estatal el porcentaje del capital por el cual se establece la garantía.

Para mayor información contactar a Carolina Philipps cphilipps@hdycia.cl

The Superintendency of Pensions has carried out a modification to the Investment Regime of Pension Funds, essentially, toward broadening the spectrum of its investment alternatives, especially in the field of alternative assets.

In particular, the authority has provided the following:

- Approve a new investment alternative, which corresponds to indirect investment through quotas of public investment funds governed by Law No. 20.712, which invest in the following titles of national issuers: promissory notes, mortgage loans for housing purposes and invoices. In the event that the investment funds invest in securities other than those previously indicated, it will be subject to prior evaluation by the Superintendency of Pensions.
- Approve a new investment alternative abroad in exchange traded securities representative of gold, which must correspond to tradable investment vehicles in an external formal secondary market whose objective shall be to follow the market price of gold, for which its underlying assets must be backed by gold, understood both physically and by futures contracts.



NEWSLETTER

Vehicles that follow reverse, leveraged, factor strategies or invest in mining companies are excluded from this definition.

- Standardize criteria applied to real estate income and infrastructure national and foreign, with respect to the exclusion of this type of assets of the structural limit of variable income or equity. The exclusion will be both in the case of direct investment in foreign private equity funds and foreign private debt funds that invest in these sectors, as well as in indirect investment in them through national investment funds.
- Allow the accounting of current account balances in foreign currency within the investments authorized to be hedged. In order to avoid inefficiencies and additional costs for the Pension Funds, specifically when mismatches occur between the purchase and sale of securities with exposure to the same currency.
- Allow Fund to invest in equity investment vehicles that in turn have non-significant restricted investment. The objective of this measure is to expand the instruments that are susceptible to investment by this Fund, thus granting new investment opportunities and therefore greater diversification, with a controlled risk level.
- Modify the counterparty risk measurement methodology for derivatives that operate over the counter, going from a notional methodology to a mark to market valuation. With the aim of achieving greater precision in the measurement of this risk.
- Eliminate the requirement for translations of the contracts sent to the Superintendency of Pensions, allowing them to also be kept in English.
- In the case of issues of securities partially guaranteed by the Chilean Government, the percentage of capital for which the guarantee is established will be accounted as a governmental instrument.

For further information please contact Carolina Philipps cphilipps@hdycia.cl