

## Concepto de Valor, Oferta Pública y Privada de Valores y Productos Financieros

### Casos Prácticos de Discusión en Clases

#### PREGUNTA 1: Concepto de Valor

(a) Analice el Artículo 3° de la Ley de Mercado de Valores (“LMV”) y señale si los siguientes instrumentos corresponden al concepto de valor establecido en dicha disposición: (i) Dólares de los Estados Unidos de América; (ii) cuota de un fondo de inversión; (iii) acciones; (iv) pagarés desmaterializados; (v) instrumento cuya rentabilidad depende de la variación experimentada diariamente por el IPSA (ETF); (vi) derechos sociales en una sociedad de responsabilidad limitada; (vii) Derivado financiero y (viii) una entrada a la final del mundial de fútbol.

(b) Señale si la LMV estableció valores de oferta pública *per se*.

**PREGUNTA 2: Casos.** Analice las siguientes disposiciones: (i) Artículo 1° de la LMV; (ii) Artículo 4° de la LMV; (iii) Circular Conjunta N° 960 de la SVS y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF) y (iv) NCG 336 de la SVS y determine si en los siguientes casos existe oferta pública de valores no inscritos o invasión al giro bancario, fundamente su respuesta:

(a) En la plaza de armas de Santiago, don Eduardo Rosa comienza a ofrecer a los transeúntes sus 100 acciones de una sociedad anónima cerrada llamada Copihue Holding S.A. (la cual no se encuentra registrada, ni tampoco sus acciones, en el Registro de Valores de la SVS) a un precio de \$5.000 por acción.

(b) Don Eduardo, al ver que nadie compró sus acciones, se dirigió a la oficina de un sobrino (Luis Rosa), quien es corredor de bolsa, para solicitarle venderlas. Luis llamó por teléfono a un grupo de clientes que compraron la totalidad de las acciones ofrecidas.

(c) Cambia en algo sus respuestas a las preguntas (a) y (b) si lo ofrecido son 1.000.000 de acciones a un precio de \$1.000.000 cada una.

(d) Don Eduardo trató de vender sus acciones emitidas por Copihue Holding S.A., para lo cual se reunió separadamente –uno a uno- con un grupo de 5 personas, las que no tenían experiencia en materia financiera o de inversiones.

(e) ¿Cambia en algo su respuesta anterior si dicha oferta se realiza a esas 5 personas reunidas en una misma sala? ¿Cambia en algo su respuesta si don Eduardo trata de vender dichas acciones a un grupo de inversionistas con amplia experiencia en el mercado de valores e inversión en activos financieros?

(f) Una firma corredora de bolsa brasileña le envía un e-mail que dice: “Conozca una buena oportunidad”. Usted ingresa a la página señalada (.com) y encuentra

información financiera de Gafisa S.A. (una sociedad anónima abierta brasileña) y el teléfono y correo electrónico de contacto de un corredor de bolsa localizado en Brasil.

(g) Cambia en algo su respuesta anterior si: (a) al ingresar al link se señale expresamente la siguiente leyenda: “GAFISA S.A. ES UNA SOCIEDAD ANÓNIMA BRASILEÑA QUE NO SE ENCUENTRA SUJETA A LA LEY CHILENA NI SE ENCUENTRA INSCRITA EN LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS DE CHILE NI SE ENCUENTRA SUPERVISADA O REGULADA POR NINGUNA AUTORIDAD CHILENA. LA INFORMACIÓN DISPONIBLE EN ESTA PÁGINA NO ES UNA OFERTA PÚBLICA NI SE ENCUENTRA SUJETA A LA LEY CHILENA.”.

(h) ¿Cambia en algo su respuesta anterior si dicho e-mail es distribuido masivamente?

(i) Andrew Knok es un asesor financiero de The Royal Bank of England (“RBE”), importante banco de inversión europeo, que tiene sus oficinas centrales en Londres y que carece de toda presencia formal en Chile. Andrew viaja una vez al mes a Chile para ofrecer a algunos de sus clientes distintos productos financieros (entre los que se cuentan depósitos a plazo, “russian securities bonds”, acciones, cuotas de fondos de inversión, ect). Sus clientes son principalmente *family offices*, administradoras de fondos de pensiones, grandes compañías y algunos inversionistas particulares. Analice legalmente las siguientes actividades que desarrolla Mr. knok:

- (i) Mr. Knok se reúne privadamente en las oficinas de Juan Antonio Bezanilla, gerente de inversiones de AFP BuenaVida, a quien le ofrece los siguientes instrumentos financieros que se encuentran en la cartera de RBE: (a) Depósitos a plazo; (b) bonos emitidos por empresas de tecnología registrados en NASDAQ; (c) acciones de empresas transan sus acciones en la bolsa de valores de Frankfurt.
- (ii) ¿Cambia en algo su respuesta anterior si Mr. Knok ofrece los mismos instrumentos financieros a 6 gerentes de inversiones de AFPs Chilenas, reuniéndose con ellos individualmente?
- (iii) ¿Cambia en algo sus respuestas anteriores si dichas reuniones fueron solicitadas por los clientes chilenos?
- (iv) ¿Cambia en algo su respuesta si se reúne, a puertas cerrada, con 60 inversionistas no calificados?

**PREGUNTA 3:** Analice cuidadosamente la nota de prensa “EuroAmerica fortalece área de alto patrimonio con primer fondo de inversión”, y determine si existe o no existe oferta pública de valores no inscritos.





Portada | Empresas | Economía | Política | Finanzas | Internacional | Tecnología | Opinión | DF TV |

UF Hoy: \$22.828,71 Dólar Obs: \$473,60 IPSA: 4.536,44

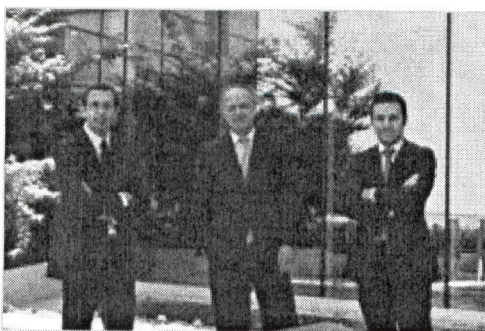
Portada / Finanzas / Mercados en Acción

Miércoles 14 de noviembre de 2012 | 05:00

X,X%LLAMADO CIFRAENDREET NULLA FEUGUE DOLORE MAGNA FEUGIAMETUE

## EuroAmerica fortalece área de alto patrimonio con primer fondo de inversión

Director de investment, FELIPE BOSSELIN, PROYECTA QUE ALCANZARÁ hasta us\$ 50 millones a 18 meses.



por sebastián valdenegro toro

EuroAmerica busca consolidarse como un actor relevante en el segmento de administración de cartera de clientes de alto patrimonio e instituciones.

Para ello, la financiera conformó un equipo para su área Investment, la cual tendrá hoy su momento cúspide: la presentación en sociedad del primer fondo de inversión en el segmento asset management de la entidad.

El instrumento, denominado EuroAmerica Best Opportunities, posee un target de inversión de entre US\$ 3 millones y US\$ 5 millones y operará en los principales mercados de la región: Brasil, Chile, Colombia, Perú y México, explica el director del área, Felipe Bosselin. Bosselin proyecta que el fondo alcanzará entre US\$ 40 millones y US\$ 50 millones en un horizonte de 12 a 18 meses.

El ejecutivo lidera el equipo de trabajo del rubro, en conjunto con Simón Rosinsky -ex Celfin Capital- como gerente de renta variable, y Marco Salin -llegado desde ING Capital- como gerente de renta fija.

Rosinsky especifica que el instrumento tiene "en su esencia" la preservación del capital de los inversionistas, con un retorno "consistente" en el mediano y largo plazo.

"Es un fondo que esencialmente no va a tener sorpresas. Se puede esperar que todos los meses tenga retornos más o menos similares. El objetivo es mantener estable el patrimonio y hacer crecer el fondo en el tiempo a través de capturar oportunidades adicionales en el mercado, con un nivel de volatilidad muy bajo. La idea es administrar las dos partes de la ecuación: el retorno y el riesgo", explica.

El ejecutivo define al fondo como un instrumento "innovador" en el mercado, dado que carece de rigidez en su composición, algo poco desarrollado en Chile. "Este es un fondo en que, en la medida que haya oportunidades y que tengan bajo nivel de riesgo, las vamos a tomar y podríamos tener un porcentaje importante del fondo en ese instrumento. Es totalmente flexible y la administración viene por el lado del riesgo y por la volatilidad".

### Características del fondo

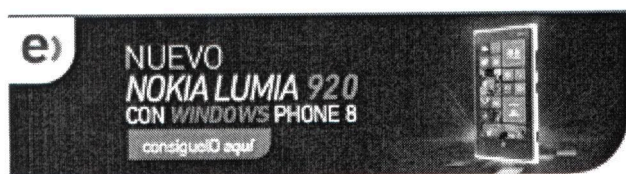
22/02/13

Diario Financiero Online - EuroAmerica fortalece área de alto patrimonio con primer fondo de inversión

El instrumento tiene como estrategia de inversión una base de rentabilidad “relevante” asociada a renta fija local y extranjera con plazos menores de 90 días.

Asimismo, los retornos están “amarrados” en pesos chilenos, mientras la volatilidad anual oscila entre 8% y 10%, casi la mitad del IPSA (18%).

El aporte mensual mínimo, en tanto, fue fijado en \$ 100 millones.



» [Visitar Sitio Web Normal](#)

Copyright Ediciones Financieras S.A Todos los Derechos Reservados