

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

**INFORME ANUAL  
SOBRE LOS MERCADOS  
DE VALORES. 1999**

© Comisión Nacional del Mercado de Valores.  
Se autoriza la reproducción de las informaciones contenidas en esta publicación  
siempre que se mencione la procedencia

I.S.B.N.: 84-87870-20-1  
Depósito Legal: M. 28.152-2000

Imprime: EDIGRAFOS, S. A. Volta, 2. Pol. Ind. San Marcos. Getafe (Madrid)

# ÍNDICE GENERAL

<b>1. Evolución general de los mercados de valores</b> .....	13
1.1. El entorno económico internacional.....	13
1.2. El entorno económico nacional.....	16
1.3. Panorama internacional de los mercados financieros.....	23
1.4. Los mercados de valores españoles.....	31
<b>2. Los mercados primarios</b> .....	37
2.1. Panorama general.....	37
2.2. Renta variable.....	41
2.3. Renta fija.....	44
2.4. Otras emisiones registradas en la CNMV.....	51
<b>3. Los mercados secundarios</b> .....	53
3.1. Los mercados de renta variable.....	53
3.2. Los mercados de renta fija.....	65
3.3. Crédito al mercado y préstamo de valores.....	73
3.4. El Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.....	75
<b>4. Los mercados de productos derivados</b> .....	77
4.1. Panorama internacional.....	77
4.2. MEFF Renta Fija.....	81
4.3. MEFF Renta Variable.....	87
<b>5. Las instituciones de inversión colectiva y las entidades de capital-riesgo</b> .....	91
5.1. Panorama general.....	91
5.2. Fondos y sociedades de inversión mobiliaria.....	96
5.3. Organismos de inversión colectiva extranjeros comercializados en España.....	104
5.4. Fondos y sociedades de inversión inmobiliaria.....	104
5.5. Entidades de capital riesgo.....	104
<b>6. Las entidades de valores y las sociedades gestoras</b> .....	109
6.1. Entidades de valores.....	109
6.2. Sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva (SGIIC).....	116
6.3. Sociedades gestoras de cartera (SGC).....	118
6.2. Sociedades gestoras de entidades de capital-riesgo.....	119
<b>Anexo 1. Mercados primarios</b> .....	121
A.1.1. Mercados primarios. Emisiones y saldos vivos.....	123
A.1.2. Emisiones y ofertas públicas. Detalle por instrumentos. Importes registrados en la CNMV.....	124

A.1.3.	Emisiones y ofertas públicas. Colocaciones. Distribución (%) por tipo de suscriptor....	125
A.1.4.	Emisiones. Ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones registradas en la CNMV. 1999. Detalle por emisor.....	126
A.1.5.	Ofertas públicas de venta y suscripción de acciones registradas en la CNMV. 1999 .....	127
A.1.6.	Emisiones de renta fija registradas en la CNMV. Principales emisores. 1999 .....	128
A.1.7.	Emisiones de renta fija registradas en la CNMV. Participaciones preferentes.1999. Detalle por emisor .....	129
A.1.8.	Emisiones de renta fija registradas en la CNMV. Obligaciones convertibles. 1999. Detalle por emisor .....	129
A.1.9.	Emisiones de renta fija registradas en la CNMV. Obligaciones no convertibles. 1999. Detalle por emisor .....	130
A.1.10.	Emisiones de renta fija registradas en la CNMV. Cédulas hipotecarias. 1999. Detalle por emisor.....	133
A.1.11.	Emisiones de renta fija registradas en la CNMV. Bonos de titulización. 1999. Detalle por emisor.....	134
A.1.12.	Emisiones de renta fija registradas en la CNMV. Pagarés de empresa.1999. Detalle por emisor.....	135
A.1.13.	Emisiones de warrants y otros contratos financieros registradas en la CNMV. 1999. Detalle por emisor .....	136
<b>Anexo 2.</b>	<b>Mercados secundarios .....</b>	<b>137</b>
A.2.1.	Mercados secundarios. Ingresos netos y resultados de las sociedades cotizadas. 1999 .....	139
A.2.2.	Mercados secundarios. Renta variable. Mercados internacionales.1999 .....	140
A.2.3.	Mercados secundarios. Renta variable. Índices de las bolsas españolas. 1999.....	141
A.2.4.	Mercados secundarios. Renta variable. Índices sectoriales (Bolsa de Madrid).1999 ..	142
A.2.5.	Mercados secundarios. Renta variable. Capitalización y sociedades admitidas en las bolsas españolas. 1999 .....	143
A.2.6.	Mercados secundarios. Renta variable. Concentración sectorial de la capitalización en las bolsas españolas. 1999.....	144
A.2.7.	Mercados secundarios. Renta variable. Distribución sectorial de la capitalización en las bolsas españolas. 1999.....	145
A.2.8.	Mercados secundarios y de productos derivados. Contratación .....	146
A.2.9.	Mercados secundarios. Renta variable. Contratación efectiva de renta variable en las bolsas españolas.1999 .....	147
A.2.10.	Mercados secundarios. Renta variable. Distribución de la negociación efectiva de renta variable según modalidades. 1999.....	148
A.2.11.	Mercados secundarios. Renta variable. Distribución de la contratación efectiva en el mercado continuo según modalidades. 1999 .....	149
A.2.12.	Mercados secundarios. Renta variable. Tipología de las órdenes en el mercado continuo. 1999 .....	150
A.2.13.	Mercados secundarios. Renta variable. Concentración sectorial de la contratación en las bolsas españolas.1999 .....	150
A.2.14.	Mercados secundarios. Renta variable. Frecuencia de contratación en las bolsas españolas. 1999.....	151
A.2.15.	Mercados secundarios. Renta variable. Distribución sectorial de la contratación en las bolsas españolas .....	152
A.2.16.	Mercados secundarios. Renta variable. Mercado continuo. Sociedades admitidas. 1999 .....	153
A.2.17.	Mercados secundarios. Renta variable. Mercado de Corros. Sociedades admitidas. 1999 .....	158
A.2.18.	Mercados secundarios. Renta variable. Segundo mercado .....	182

A.2.19.	Mercados secundarios. Renta variable. Contratación efectiva de valores españoles en el mercado bursátil de Nueva York. 1999 .....	182
A.2.20.	Mercados secundarios. Renta fija. Contratación en los mercados organizados.....	183
A.2.21.	Mercados secundarios. Renta fija. Mercado de Deuda Pública Anotada. Saldo vivos ..	183
A.2.22.	Mercados secundarios. Renta fija. Mercado de Deuda Pública Anotada. Contratación (Operaciones simples al contado). 1999 .....	184
A.2.23.	Mercados secundarios. Renta fija. AIAF. Número de emisores y emisiones y saldos vivos a 31/12 .....	185
A.2.24.	Mercados secundarios. Renta fija. AIAF. Contratación. 1999 .....	186
A.2.25.	Mercados secundarios. Renta fija. AIAF. Distribución sectorial de la contratación. 1999.	187
A.2.26.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Número de emisores y emisiones y capital admitido a 31/12 .....	188
A.2.27.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Distribución sectorial de los emisores. 1999.....	189
A.2.28.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Distribución sectorial de las emisiones admitidas a cotización. 1999 .....	190
A.2.29.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Distribución sectorial de los saldos vivos admitidos a cotización. 1999 .....	191
A.2.30.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Emisiones convertibles. Número y capital admitido a 31/12 .....	192
A.2.31.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Contratación efectiva. 1999....	193
A.2.32.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Distribución sectorial de la contratación.....	194
A.2.33.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Concentración de la contratación por emisores. 1999 .....	195
A.2.34.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Concentración de la contratación por emisiones. 1999.....	196
A.2.35.	Mercados secundarios. Bolsas de valores y SCLV. Crédito al mercado y préstamo de valores. 1999 .....	197
A.2.36.	Mercados secundarios. Bolsas de valores y SCLV. Préstamo bilateral por sectores. 1999 .....	198
<b>Anexo 3.</b>	<b>Mercados de productos derivados .....</b>	<b>199</b>
A.3.1.	Mercados internacionales. Contratación .....	201
A.3.2.	Mercados internacionales. Contratación. Algunos productos destacados .....	202
A.3.3.	MEFF RV. Contratos sobre índices bursátiles. Contratación y posiciones abiertas. 1999 .....	203
A.3.4.	MEFF RV. Contratos sobre el índice Ibex-35. Frecuencia de contratación, número de operaciones (media diaria) y volumen por operación. 1999 .....	204
A.3.5.	MEFF RV. Contratos sobre acciones. Contratación y posiciones abiertas. 1999.....	204
A.3.6.	MEFF RV. Contratos sobre acciones. Contratación y posiciones abiertas. Detalle por clase de contrato. 1999.....	205
A.3.7.	MEFF RF. Contratos sobre deuda. Contratación. 1999.....	206
A.3.8.	MEFF RF. Contratos sobre deuda. Posiciones abiertas. 1999 .....	207
A.3.9.	MEFF RF. Contratos sobre deuda pública a diez años. 1999. Frecuencia de contratación, n.º de operaciones (media diaria) y volumen por operación.....	208
A.3.10.	MEFF RF. Contratos sobre tipos de interés a corto plazo. Contratación y posiciones abiertas. 1999 .....	209
A.3.11.	MEFF RF. Contratos sobre Mibor 90+. 1999. Frecuencia de contratación, n.º de operaciones (media diaria) y volumen por operación .....	210
A.3.12.	FC&M. Contratación y posiciones abiertas. 1999.....	210

A.3.13. Miembros de los mercados. 1999. Número de miembros por categoría y creadores de mercado.....	211
A.3.14. Miembros de los mercados. 1999. N.º de miembros para alcanzar un determinado porcentaje de la contratación total.....	211
A.3.15. Distribución de la negociación por tipos de cuenta. 1999.....	212
A.3.16. Distribución de la negociación por tipo de cliente. 1999.....	212
A.3.17. Distribución de la negociación según modalidades. 1999.....	213
<b>Anexo 4. Instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo.....</b>	<b>215</b>
A.4.1. Inversión mobiliaria. Número de instituciones, patrimonio y número de partícipes y accionistas.....	217
A.4.2. Inversión mobiliaria. Rendimiento de los fondos según la composición de sus carteras.....	218
A.4.3. Inversión mobiliaria. FIM. Distribución del patrimonio a valor de mercado.....	219
A.4.4. Inversión mobiliaria. FIM. Operativa en derivados.....	220
A.4.5. Inversión mobiliaria. FIM. Distribución de la cartera exterior por divisas.....	221
A.4.6. Inversión mobiliaria. FIM. Variación patrimonial.....	222
A.4.7. Inversión mobiliaria. FIM y FIAMM. Número de instituciones, patrimonio y número de partícipes.....	223
A.4.8. Inversión mobiliaria. FIM. Rentabilidad, volatilidad y duración.....	225
A.4.9. Inversión mobiliaria. FIAMM. Distribución del patrimonio a valor de mercado.....	287
A.4.10. Inversión mobiliaria. FIAMM. Operativa en derivados.....	288
A.4.11. Inversión mobiliaria. FIAMM. Variación patrimonial.....	289
A.4.12. Inversión mobiliaria. FIAMM. Rentabilidad, volatilidad y duración.....	290
A.4.13. Inversión mobiliaria. Fondos garantizados. Distribución del patrimonio, a valor de mercado.....	297
A.4.14. Inversión mobiliaria. Fondos garantizados. Operativa en derivados.....	298
A.4.15. Inversión mobiliaria. SIM. Distribución del patrimonio a valor de mercado.....	299
A.4.16. Inversión mobiliaria. SIM. Operativa en derivados.....	300
A.4.17. Inversión mobiliaria. SIMCAV. Distribución del patrimonio a valor de mercado.....	301
A.4.18. Inversión mobiliaria. SIMCAV. Operativa en derivados.....	302
A.4.19. Inversión inmobiliaria. FII. Número, patrimonio y partícipes.....	303
A.4.20. Inversión inmobiliaria. FII. Distribución del patrimonio.....	303
A.4.21. Inversión mobiliaria. IIC extranjeras comercializadas en España.....	303
A.4.22. Distribución de las inversiones de las entidades de capital-riesgo por fase de desarrollo.....	304
A.4.23. Número de entidades de capital-riesgo.....	304
A.4.24. Distribución de las inversiones de las entidades de capital-riesgo según sector.....	305
<b>Anexo 5 Entidades de valores y sociedades gestoras.....</b>	<b>307</b>
A.5.1. Entidades de valores, número, sucursales y representantes.....	309
A.5.2.1. Entidades de valores. Participación de entidades financieras en el capital. Número de entidades.....	309
A.5.2.2. Entidades de valores. Participación de entidades financieras en el capital. Porcentaje sobre el capital social.....	309
A.5.3.1. Entidades de valores. Balance agregado.....	310
A.5.3.2. Entidades de valores. Sociedades de valores. Balance agregado.....	312
A.5.3.3. Entidades de valores. Agencias de valores. Balance agregado.....	314
A.5.4.1. Entidades de valores. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada.....	316
A.5.4.2. Entidades de valores. Sociedades de valores. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada.....	317
A.5.4.3. Entidades de valores. Agencias de valores. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada.....	318
A.5.5.1. Entidades de valores. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada. Evolución trimestral.....	319

A.5.5.2.	Entidades de valores. Sociedades de valores. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada. Evolución trimestral .....	320
A.5.5.3.	Entidades de valores. Agencias de valores. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada. Evolución trimestral .....	321
A.5.6.	Entidades de valores. Rentabilidad sobre fondos propios en 1999 .....	322
A.5.7.	Entidades de valores. Margen de cobertura de los recursos propios sobre el coeficiente de solvencia a 31-12-1999 .....	322
A.5.8.	Entidades de valores. Volumen negociado .....	323
A.5.9.	Entidades de valores. Resultados de la actividad por cuenta propia.....	324
A.5.10.	Entidades de valores. Comisiones percibidas .....	325
A.5.11.	Entidades de valores. Grupos consolidables. Tipología, concentración y composición.	326
A.5.12.	Entidades de valores. Grupos consolidables. Balance agregado.....	327
A.5.13.	Entidades de valores. Grupos consolidables. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada .....	329
A.5.14.	Entidades de valores. Grupos consolidables. Comisiones percibidas y satisfechas ...	330
A.5.15.	Entidades de valores. Grupos consolidables. Detalle de las eliminaciones realizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias en 1999 .....	331
A.5.16.	Sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva (SGIIC) y sociedades gestoras de cartera (SGC). Número de sociedades y patrimonio gestionado o asesorado .....	331
A.5.17.	Sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva (SGIIC) y sociedades gestoras de cartera (SGC). Balance agregado .....	332
A.5.18.	Sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva (SGIIC) y sociedades gestoras de cartera (SGC). Cuenta de pérdidas y ganancias agregada .....	334
<b>Anexo 6.</b>	<b>Composición del Consejo de la CNMV .....</b>	<b>335</b>
<b>Anexo 7.</b>	<b>Composición del Comité Consultivo de la CNMV .....</b>	<b>339</b>

# ÍNDICE DE CUADROS

## Capítulo 1

1.1. Indicadores de la economía internacional.....	15
1.2. Economía española: indicadores macroeconómicos.....	17
1.3. Adquisición neta de activos financieros de los hogares e ISFL.....	19
1.4. Contracción neta de pasivos financieros de las sociedades no financieras.....	22
1.5. Contracción neta de pasivos financieros de las instituciones financieras, excluido el Banco de España.....	23
1.6. Los mercados de renta variable: índices y contratación en 1999.....	28
1.7. Emisiones brutas y ofertas públicas de valores.....	32
1.8. Contratación en los mercados secundarios y de productos derivados.....	33
1.9. Contratación en los mercados de productos derivados (futuros y opciones).....	34

## Capítulo 2

2.1. Emisiones de renta fija denominadas en euros.....	37
2.2. Emisiones brutas.....	39
2.3. Salidas a bolsa en 1999: mercado continuo.....	44
2.4. Emisiones brutas y saldos vivos de renta fija: distribución por sectores institucionales...	45
2.5. Emisiones y programas de renta fija registrados en la CNMV. Distribución por instrumentos.....	47
2.6. Pagarés de empresa: distribución de las colocaciones por plazo.....	50

## Capítulo 3

3.1. Evolución de los índices sectoriales (Bolsa de Madrid) en 1999.....	55
3.2. Resultados de las sociedades cotizadas en 1999.....	56
3.3. Variación en 1999 del número de sociedades en bolsa por mercados (R.V.).....	57
3.4. Contratación de renta variable en las bolsas españolas.....	61
3.5. Distribución sectorial de la contratación en las bolsas españolas.....	62
3.6. Contratación en los mercados organizados de renta fija.....	68
3.7. Emisores, emisiones cotizadas y saldo vivo en AIAF a 31/12.....	70
3.8. Emisores, emisiones cotizadas y saldo vivo en bolsa a 31/12.....	72
3.9. Mercado a crédito.....	74
3.10. Indicadores de eficiencia en la liquidación de valores bursátiles. SCLV.....	75

## Capítulo 4

4.1. Actividad en los principales mercados de futuros y opciones.....	77
4.2. Mercados internacionales de productos derivados. Evolución de la contratación de algunos productos.....	79
4.3. Negociación en los mercados de derivados en España.....	80
4.4. Acceso directo desde MEFF a productos listados en otros mercados.....	80
4.5. Futuros: contratación y tamaño.....	82
4.6. Opciones: contratación y tamaño.....	82
4.7. Liquidez en los contratos sobre bono nacional a diez años.....	83
4.8. Actividad en MEFF RF: contratos sobre tipos de interés a corto plazo.....	84
4.9. Actividad en MEFF RV.....	87

## Capítulo 5

5.1. Composición (%) del activo financiero de los hogares.....	92
5.2. Relación entre el patrimonio de los fondos y depósitos (%) de bancos y cajas de ahorro ..	93



5.3.	Importancia de las carteras de las IIC en relación al saldo vivo del mercado .....	94
5.4.	Nueva clasificación de los fondos de inversión.....	97
5.5.	Rentabilidad y volatilidad anuales de los índices de referencia.....	99
5.6.	Comisión de gestión de los FIM-RF agrupada según la duración de sus carteras a finales de 1999 .....	103
5.7.	Evolución de la industria de capital-riesgo en España .....	105
5.8.	Principales indicadores de la evolución de la industria de capital-riesgo en España ....	106
5.9.	Características básicas de las nuevas entidades de capital-riesgo promovidas por la nueva Ley. Situación a 31 de diciembre de 1999.....	106

## Capítulo 6

6.1.	Cuenta de pérdidas y ganancias agregada de las entidades de valores.....	110
6.2.	Comisiones percibidas por las entidades de valores por prestación de servicios .....	113
6.3.	Resultados de las entidades de valores en la negociación por cuenta propia .....	115
6.4.	Grupos consolidables. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada en 1999 .....	117

# ÍNDICE DE GRÁFICOS

## Capítulo 1

1.1.	Precio de los productos básicos: evolución.....	13
1.2.	Indicadores de confianza: empresarial y de los consumidores .....	14
1.3.	Ahorro e inversión no financieros de los hogares .....	18
1.4.	Ahorro e inversión no financieros de las sociedades no financieras .....	21
1.5.	Evolución de los tipos de interés oficiales en 1999: Estados Unidos, zona euro y Reino Unido.....	24
1.6.	Tipo de cambio dólar-euro y yen-dólar .....	25
1.7.	Evolución de las rentabilidades de la deuda pública a diez años.....	27
1.8.	Evolución de los índices bursátiles en España, Europa y Estados Unidos.....	29
1.9.	Resultados antes de impuestos de las sociedades y agencias de valores (SAV) y de las sociedades gestoras de IIC (SGIIC).....	35

## Capítulo 2

2.1.	Ampliaciones de capital .....	42
------	-------------------------------	----

## Capítulo 3

3.1.	Evolución del Ibx 35 y de su volatilidad.....	54
3.2.	Sociedades admitidas a cotización en las bolsas españolas a fin de año (RV) .....	56
3.3.	Capitalización de las bolsas españolas (RV) .....	58
3.4.	Distribución por sectores de la capitalización bursátil (RV).....	58
3.5.	Propiedad de las acciones en la bolsa española .....	59
3.6.	Velocidad de contratación mensual en la bolsa española en 1999.....	60
3.7.	Velocidad de contratación anual en la bolsa española .....	60
3.8.	Acciones en la cartera de los FIM .....	61
3.9.	Evolución de la contratación mensual de renta variable en las bolsas españolas .....	63
3.10.	Contratación semestral de no residentes en las bolsas españolas (RV).....	63
3.11.	Contratación de valores españoles en bolsas extranjeras .....	64
3.12.	Rentabilidad del bono a 10 años y diferencial con el bono alemán.....	66
3.13.	Tipos de interés de los pagarés, de los depósitos interbancarios y de los repos a tres meses .....	66
3.14.	Rentabilidad de la renta fija a largo plazo (privada vs. pública) .....	66
3.15.	Letras del Tesoro. Contratación y saldo vivo en 1999.....	69
3.16.	Obligaciones y bonos del Estado. Contratación y saldo vivo en 1999.....	69
3.17.	Contratación en AIAF por segmentos .....	71
3.18.	Contratación de renta fija bursátil .....	72
3.19.	Evolución de la contratación de renta fija bursátil.....	73
3.20.	Préstamo de valores entre entidades.....	74

## Capítulo 4

4.1.	Cuota de mercado en Europa de los productos derivados sobre tipos de interés a largo plazo .....	78
4.2.	Distribución de la negociación de productos derivados sobre índices bursátiles en Europa.....	79
4.3.	Porcentaje de contratación de futuros y opciones sobre deuda respecto a contratación de deuda a medio y largo plazo al contado .....	82

4.4.	Comparación de la contratación de productos derivados: FRA vs. contratos MEFF s/ Mibor .....	85
4.5.	Contratación de futuros y opciones sobre Mibor 90+ y Mibor 360+ respecto a contratación en el mercado interbancario de depósitos .....	85
4.6.	Porcentaje de contratación de futuros y opciones sobre Ibex 35 + respecto al mercado continuo .....	89

## Capítulo 5

5.1.	Evolución del patrimonio de los fondos de inversión .....	91
5.2.1.	Rentabilidad real interanual: FIM de renta fija a corto plazo e índices de referencia ..	99
5.2.2.	Rentabilidad real interanual: FIM de renta fija a largo plazo e índices de referencia...	100
5.2.3.	Rentabilidad real interanual: FIM de renta fija internacional e índices de referencia...	100
5.3.1.	Rentabilidad real interanual: FIM de renta variable nacional e índices de referencia ..	101
5.3.2.	Rentabilidad real interanual: FIM de renta variable euro e índices de referencia .....	101
5.3.3.	Rentabilidad real interanual: FIM de renta variable internacional e índices de referencia .....	102
5.4.	Rentabilidad real interanual: FIAMM e índices de referencia .....	102

## Capítulo 6

6.1.	Número de entidades de valores con una rentabilidad sobre fondos propios (ROE) antes de impuestos determinada. En porcentaje sobre el total .....	110
6.2.	Entidades de valores: mediación en renta variable cotizada en las bolsas nacionales. Volúmenes y corretajes .....	115
6.3.	Sociedades gestoras de IIC: patrimonio gestionado y resultados antes de impuestos...	118
6.4.	Sociedades gestoras de cartera: patrimonio gestionado o asesorado y resultados antes de impuestos .....	119

## ÍNDICE DE RECUADROS

• Desintermediación financiera en España, la zona euro, Estados Unidos y Japón .....	19
• Primas de riesgo de las entidades bancarias: evolución en Europa y Estados Unidos.....	26
• Los nuevos índices bursátiles del mercado europeo .....	29
• Fuerte aumento de las adquisiciones y fusiones en la zona euro .....	38
• Factores específicos en el crecimiento de la renta fija privada en España .....	40
• Ampliaciones de capital mediante OPS .....	43
• El peso de la renta fija privada en las emisiones: comparación internacional .....	46
• El desarrollo de la titulización de activos financieros en España .....	48
• Diferenciales de rentabilidad de la deuda pública en la zona euro: el riesgo de solvencia y la liquidez .....	67
• Cambios en la materialización de las garantías de MEFF .....	86
• Otros productos derivados: warrants cotizados en el mercado español.....	89
• Fondos de inversión versus depósitos bancarios.....	93
• Límite a las inversiones y operativa en derivados.....	95
• El peso de las firmas independientes en las actividades y resultados de las sociedades y agencias de valores .....	111
• Mediación de las entidades de valores en instrumentos financieros extranjeros.....	113

## 1. EVOLUCIÓN GENERAL DE LOS MERCADOS DE VALORES

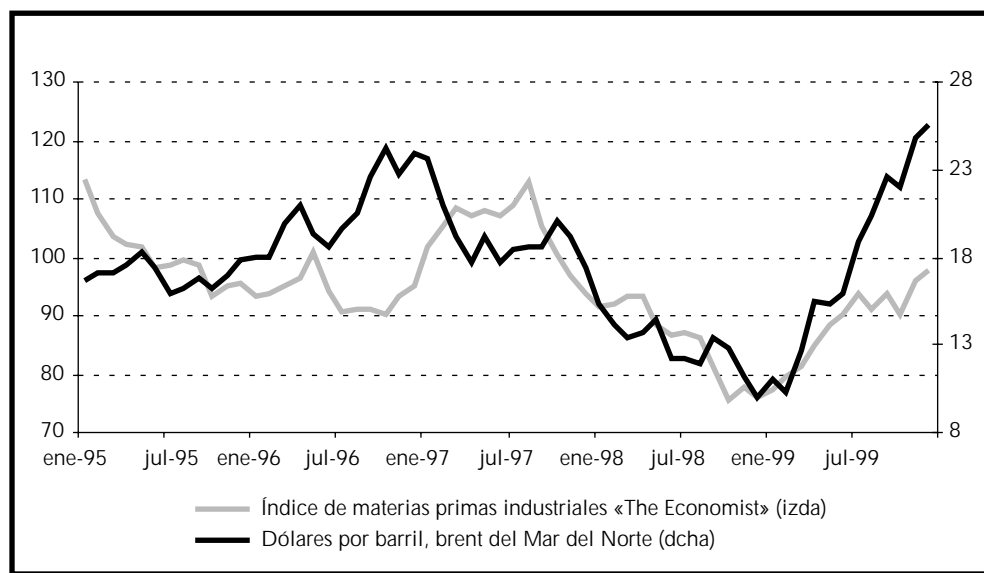
### 1.1. El entorno económico internacional

La economía mundial comenzó a recuperarse en 1999 de las secuelas producidas por las crisis de las economías asiáticas, latinoamericanas y rusa durante 1997 y 1998. La mejoría fue gradual a lo largo del año. A comienzos del mismo, aún se mantenía el temor a que la crisis financiera internacional pudiera ahondarse debido a los problemas surgidos en algunos países latinoamericanos. Sin embargo, el impacto de estos problemas fue más breve y limitado de lo previsto y en otoño se produjo ya una revisión al alza generalizada de las previsiones de crecimiento, que se acabó confirmando. La economía mundial creció el 3,3% en términos reales, corrigiéndose así parcialmente la desaceleración producida en 1998. No todo fueron buenas noticias. La reducción de la oferta de los países productores de petróleo y la recuperación de la economía mundial produjeron un importante aumento de los precios de las materias primas. Este hecho favoreció la reactivación de las economías de los países emergentes productores de materias primas, pero suscitó el temor a un aumento de la inflación en los países demandantes.

Las economías del sudeste asiático han sido uno de los principales motores de la recuperación de la economía mundial. La aplicación rigurosa de los planes de ajuste exigidos por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para el desembolso de las ayudas favoreció el retorno al equilibrio económico e impulsó la actividad de la zona. Estos planes se materializaron en una combinación de políticas económicas expansivas en un contexto de estabilización de los mercados financieros y de recuperación de las exportaciones. Los países de la zona registraron un crecimiento medio del 7,7%, por lo que quedó superada la recesión que sufrieron en 1998.

Gráfico 1.1

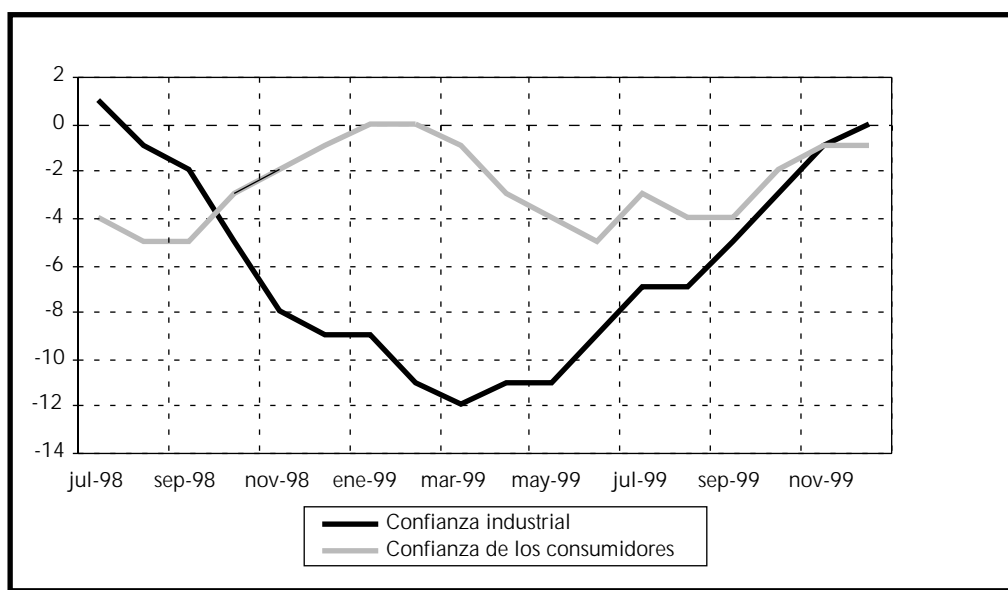
#### PRECIO DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS: EVOLUCIÓN



Por otra parte en Estados Unidos continuó el fuerte ritmo de crecimiento de los años anteriores sin que se produjese la esperada fase de aterrizaje suave de la economía. La fase expansiva ha alcanzado los nueve años y se ha convertido en la etapa más prolongada de la historia. Además, los precios se han mantenido bajo control. La explicación de este comportamiento parece residir en una combinación de elementos estructurales como pueden ser los importantes avances tecnológicos y la flexibilidad de los mercados de factores. Ello ha permitido que el incremento de la productividad superase el crecimiento de los costes laborales pese a que la tasa de paro se ha reducido hasta niveles mínimos de las últimas tres décadas. También se apuntan cuestiones coyunturales como la apreciación del dólar. La fortaleza del consumo privado ha llevado a las economías domésticas a elevar su nivel de endeudamiento y a continuar reduciendo la tasa de ahorro. Este contexto ha provocado, además, que se acentuase el desequilibrio exterior norteamericano, ya que el déficit de la balanza corriente llegó a superar el 3,5% del PIB en 1999.

Gráfico 1.2

**INDICADORES DE CONFIANZA: EMPRESAS Y CONSUMIDORES**  
**Diferencia entre los porcentajes de opinión de signo opuesto**



La aceleración de la actividad a lo largo del año en los países de zona euro<sup>1</sup> permitió que superasen la ralentización sufrida desde finales de 1998 y que se extendió también a los primeros meses de 1999. En la primera mitad del año la actividad se vio negativamente afectada por el estancamiento de las exportaciones, como consecuencia de la crisis financiera internacional. Sin embargo, el buen comportamiento de la inversión permitió que la actividad creciese moderadamente. A partir del tercer trimestre fue notable la recuperación de las exportaciones, gracias a la mejora de la economía internacional y al incremento de la competitividad exterior derivado de la pérdida de valor del euro. La aportación al crecimiento del sector exterior llegó a ser positiva en el último trimestre del año, aunque en el conjunto del año su aportación fue negativa en 0,5 puntos porcentuales.

Otro factor de apoyo de la aceleración de la actividad en las economías europeas fue el dinamismo mostrado por el consumo privado. El mantenimiento de un elevado nivel de confianza de los con-

<sup>1</sup> La zona euro incluye al conjunto de países que han accedido a la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria (UEM) el 1 de enero de 1999, con la transferencia de las competencias monetarias al Eurosistema y con la introducción del euro. Los once países que constituyen la zona euro son: Alemania, Austria, Bélgica, España, Francia, Finlandia, Holanda, Irlanda, Italia, Luxemburgo y Portugal.

sumidores fue consecuencia del crecimiento del empleo y de un repunte en el crecimiento de los salarios reales, por los bajos tipos de interés reales existentes y por la estabilidad de precios. Éstos contribuyeron a que la inversión empresarial y residencial mantuvieran el mismo ritmo de crecimiento que en 1998 y a acortar la duración de los efectos negativos sobre la demanda total. Así, la confianza industrial alcanzó un nivel mínimo a principios de 1999 y se recuperó gradualmente a lo largo del año hasta situarse próximo a los niveles máximos de 1998.

Cuadro 1.1

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

	PIB (a)			Demanda interna (a)		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
<b>OCDE</b> .....	<b>3,4</b>	<b>2,4</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,7</b>
Estados Unidos .....	4,2	4,3	4,2	4,5	5,5	5,1
Japón .....	1,6	-2,5	0,3	0,2	-3,1	0,6
<b>UE</b> .....	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>
Zona Euro .....	2,3	2,7	2,3	1,7	3,4	2,8
Alemania .....	1,5	2,2	1,5	0,7	2,5	2,2
España .....	3,8	4,0	3,7	3,2	4,9	4,9
Francia.....	1,9	3,2	2,9	0,6	3,9	2,8
Italia .....	1,8	1,5	1,4	2,5	2,9	2,5
Reino Unido .....	3,5	2,2	2,1	3,8	4,1	3,6
<b>Latinoamérica</b> .....	<b>5,4</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	-	-	-
	Tasa de paro (b)			Inflación (c)		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
<b>OCDE</b> .....	<b>7,0</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>4,1</b>	<b>3,5</b>	<b>2,8</b>
Estados Unidos .....	4,9	4,5	4,2	2,0	0,9	1,6
Japón .....	3,4	4,1	4,7	1,7	0,2	-0,5
<b>UE</b> .....	<b>10,6</b>	<b>10,0</b>	<b>9,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
Zona Euro .....	11,6	10,9	10,1	1,8	1,3	1,4
Alemania .....	9,8	9,3	9,0	1,7	0,9	0,8
España .....	20,8	18,8	15,9	2,5	2,0	2,8
Francia.....	12,4	11,8	11,1	1,4	0,7	0,7
Italia .....	11,8	11,9	11,5	2,2	2,1	2,2
Reino Unido .....	6,9	6,2	5,9	2,5	2,5	2,4
<b>Latinoamérica</b> .....	<b>7,3(1)</b>	<b>8,0(1)</b>	<b>8,7(1)</b>	<b>10,4(2)</b>	<b>10,3(2)</b>	<b>9,6(2)</b>
	Saldo presupuestario (d)			Saldo cuenta corriente (d)		
	1997	1998	1999	1997	1998	1999
<b>OCDE</b> .....	<b>-1,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,8</b>
Estados Unidos .....	-0,9	0,4	1,0	-1,7	-2,5	-3,7
Japón .....	-3,3	-5,0	-7,0	2,2	3,2	2,5
<b>UE</b> .....	<b>-2,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,3</b>
Zona Euro .....	-2,6	-2,0	-1,2	1,7	1,4	0,6
Alemania .....	-2,6	-1,7	-1,1	-0,1	-0,2	-0,9
España .....	-3,2	-2,6	-1,1	0,5	-0,5	-2,2
Francia.....	-3,0	-2,7	-1,8	2,7	2,8	2,6
Italia .....	-2,7	-2,8	-1,9	2,9	1,9	1,0
Reino Unido .....	-2,0	0,2	1,1	0,8	-0,1	-1,4
<b>Latinoamérica</b> .....	<b>-1,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>-4,7</b>	<b>-2,8</b>

(a) Tasa de variación anual en términos reales (%).

(b) Promedio anual (% s/población activa).

(c) Deflactor del consumo privado (%).

(d) Superávit (+) o déficit (-) sobre PIB (%).

(1) Desempleo urbano.

(2) Tasa de variación del IPC medio anual (%).

Fuentes: OCDE, INE y CEPAL.

Las divergencias en el ritmo de crecimiento de los países que componen la zona euro se han mantenido en 1999. Entre otras causas, se puede citar el grado de dependencia de su comercio exterior de las economías más afectadas por la crisis, así como la diferente evolución de la confianza de los consumidores y de las empresas. Francia ha registrado el comportamiento más favorable entre las principales economías de la zona euro. Ello fue posible gracias a la expansión del consumo privado –por la significativa caída del paro–, al mantenimiento del dinamismo de la inversión y a la rápida recuperación de las exportaciones. Por el contrario Alemania e Italia tuvieron crecimientos muy moderados en 1999. En ambos casos la demanda interna no ha contado con un buen ritmo de creación de empleo y el sector exterior ha incrementado su aportación negativa al crecimiento, como consecuencia del mayor impacto de la crisis financiera internacional en las exportaciones.

La economía de Japón salió de la recesión en 1999, aunque su crecimiento fue muy reducido, inferior al 1%. La recuperación se basó principalmente en la aplicación de medidas de estímulo fiscal, así como en el avance en el proceso de reestructuración y saneamiento financiero. Esta última medida se tradujo en un incremento de la tasa de paro y en un exceso de capacidad productiva. En este contexto se produjo un descenso de los precios a pesar de que la recuperación del consumo privado fue moderada y la inversión volvió a retroceder, aunque en menor medida que en el año anterior. El principal motor tradicional de su economía, el sector exterior, se vio perjudicado por la apreciación del yen. A pesar de ello, las exportaciones iniciaron una recuperación en los últimos meses del año, gracias a la mayor demanda procedente de los países del sureste asiático.

En Latinoamérica se superó el impacto de la crisis que le afectó en 1998 y los efectos adversos fueron inferiores a lo previsto. Al inicio del año la mayor parte de los países de la región se encontraban inmersos todavía en una recesión. La economía brasileña se vio sometida a tensiones importantes que desembocaron en la libre flotación de su moneda. La elevada dependencia de la actividad del resto de países de la demanda brasileña hizo temer un efecto contagio, que fue finalmente limitado, y a finales de 1999 se puede decir que América Latina salió de la recesión. Sin embargo, la lentitud en la aplicación de las reformas estructurales y los reducidos progresos en el saneamiento de las finanzas públicas impidieron una mayor recuperación económica. Así, en varios de los principales países de la región persistió la debilidad: Brasil creció tan sólo un 0,5%, y Argentina, Chile, Colombia, Uruguay y Venezuela entraron en recesión. Las previsiones de los organismos internacionales para los dos próximos años muestran una senda de recuperación progresiva.

También destacó la recuperación de Rusia, que salió de la recesión de 1998 con un crecimiento real del 3,2% en 1999. Ésta se basó en el sector industrial, gracias al proceso de sustitución de importaciones y al avance de las exportaciones por la devaluación del rublo y el incremento de los precios energéticos a nivel internacional.

## 1.2. El entorno económico nacional

El balance de la economía española continuó siendo positivo en 1999. El impacto de la turbulencias financieras internacionales fue escaso y la expansión de la actividad se mantuvo en niveles elevados, aunque ligeramente inferiores a los registrados el año anterior. El proceso de creación de empleo continuó fortaleciéndose y se profundizó en la consolidación fiscal. La aceleración de los precios, por encima de la media de los países de la zona euro, fue el principal elemento de preocupación, aunque la fortaleza del crecimiento real constituye la cara positiva de la misma moneda.

En un contexto de fuerte crecimiento económico y de incremento de los precios del petróleo los precios al consumo evolucionaron al alza en 1999. El aumento de la tasa interanual del IPC de diciembre fue importante, pues situó la inflación en el 2,9% desde el 1,4% del año anterior. Como consecuencia el diferencial de precios respecto a la media de la zona euro se incrementó en cinco décimas, hasta situarse en 1,1 puntos porcentuales a diciembre. No obstante, este incremento de la inflación se debió principalmente a los componentes energéticos y de alimentación, los de mayor volatilidad del índice. Así, la medida de inflación que excluye alimentación y energía registró un descenso de cuatro décimas.



Cuadro 1.2

**ECONOMÍA ESPAÑOLA: INDICADORES MACROECONÓMICOS**  
**Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario**

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
<b>PIB (pesetas constantes)</b>							
PIB a precios de mercado	-1,2	2,1	2,8	2,3	3,8	4,0	3,7
Demanda interna .....	-4,2	1,1	3,1	1,8	3,2	4,9	4,9
Consumo privado .....	-2,2	0,8	1,5	2,1	2,9	4,1	4,5
Consumo público .....	2,3	-0,3	1,3	1,3	2,7	2,0	1,8
Formación bruta de capital fijo .....	-10,6	1,4	8,2	2,0	5,0	9,2	8,3
Exportaciones .....	8,5	16,2	8,2	10,3	15,1	7,2	8,4
Importaciones .....	-5,1	10,4	8,8	8,0	12,8	11,1	12,6
<b>Otros indicadores</b>							
IPC: inflación diciembre s/diciembre	4,9	4,3	4,3	3,2	2,0	1,4	2,9
Empleo: EPA IV trimestre .....	-3,5	0,4	3,2	3,3	3,0	3,4	5,2
Tasa de paro: EPA IV trim. (% s/población activa)..	22,7	24,2	22,9	21,8	20,3	18,2	15,4
Balanza de pagos por cuenta corriente (% s/PIB)...	-1,1	-1,4	0,1	0,1	0,5	-0,5	-2,2
Saldo presupuestario de las AA.PP. (% s/PIB).....	-7,0	-6,3	-7,3	-5,0	-3,2	-2,6	-1,1

Fuentes: INE y Banco de España.

La mejora de las finanzas públicas fue importante en 1999. La reducción del déficit del conjunto de las Administraciones Públicas fue de 1,5 puntos porcentuales pues se situó en el 1,1% del PIB. Estas cifras superaron las previsiones iniciales de los Presupuestos Generales del Estado y las recogidas en el Programa de Estabilidad. Entre los principales factores que favorecieron esta positiva evolución se encuentran el dinamismo económico y la reducción de la tasa de paro, así como la reducción de la carga financiera de intereses.

El dinamismo económico se vio impulsado fundamentalmente por la demanda doméstica privada, que compensó la aportación negativa del sector exterior y el reducido crecimiento del consumo público. Su evolución a lo largo del año mostró sin embargo una mejora gradual del sector exterior en paralelo a la reactivación de las economías europeas, pues éstas son el principal destino de las exportaciones españolas. Su notable aceleración a partir del primer trimestre contrarrestó en parte el importante ritmo de crecimiento que mantuvieron las importaciones durante todo el año, por lo que se produjo sólo un ligero incremento de la aportación negativa del sector exterior al crecimiento del PIB en el conjunto del año, que fue del 1,2%. Dicha evolución tuvo su reflejo en un importante incremento del déficit comercial, lo que unido al deterioro del déficit de la rúbrica de rentas y el menor superávit por transferencias corrientes supuso incrementar el déficit de la balanza por cuenta corriente hasta los 11,7 millardos de euros desde el déficit de 1,3 millardos de euros registrado en 1998.

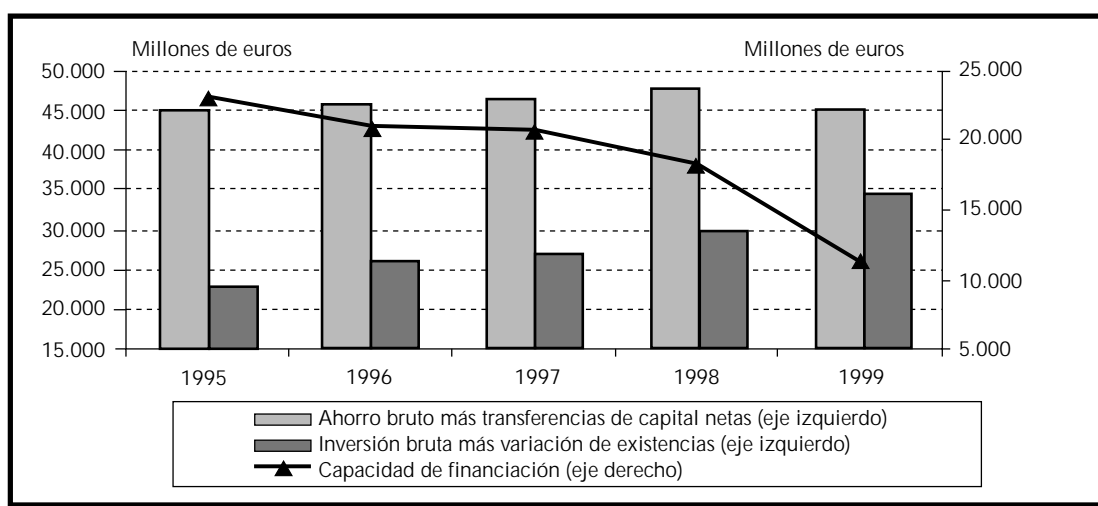
Los reducidos niveles de tipos de interés reales apoyaron que el crecimiento de la inversión privada se mantuviera en niveles elevados. La inversión en bienes de equipo, aunque se desaceleró respecto al año anterior, continuó creciendo a buen ritmo, al beneficiarse de la elevada utilización de la capacidad productiva y el buen estado financiero de las empresas. Por el contrario la inversión en construcción se aceleró en 1999, pues se vió favorecida por el dinamismo del sector inmobiliario ante el descenso de los tipos de interés hipotecarios. Las condiciones económicas también fueron propicias para el consumo privado, que continuó mostrando un dinamismo significativo en 1999. El crecimiento del consumo privado estuvo estimulado por el aumento del empleo, la liberación de fondos procedentes de la reforma fiscal y de las ganancias generadas en los mercados financieros bursátiles y en el mercado inmobiliario. Estos factores generaron un elevado nivel de confianza de los consumidores, que alcanzó niveles máximos históricos.

### Los flujos financieros del sector familias en la economía española

Precisamente, el fuerte aumento del gasto en consumo final por parte de las familias –por encima del registrado por la renta disponible bruta– ha sido la causa principal de que en 1999 el ahorro bruto de los hogares<sup>2</sup> se haya reducido en un 4,2% respecto al año anterior. Esta evolución supuso un cambio de tendencia respecto a los moderados incrementos registrados en los últimos años. La tasa de ahorro aceleró así la tendencia gradualmente descendente que viene mostrando desde 1995, de manera que representó el 11,7% de la renta disponible bruta frente al 12,9% de 1998. A ello se unió también un importante incremento de la inversión residencial de los hogares. Como consecuencia la capacidad de financiación de este sector descendió significativamente, un 38%.

Gráfico 1.3

#### AHORRO E INVERSIÓN NO FINANCIEROS DE LOS HOGARES



La pauta de inversión financiera de las familias en 1999 se caracterizó por:

- el traspaso de fondos desde las participaciones en fondos de inversión hacia los depósitos bancarios y, en menor medida, hacia las primas de seguros de vida. El cambio de comportamiento ha sido especialmente significativo en el caso de los fondos de inversión, que rompieron en 1999 la tendencia de fuerte captación de recursos de los últimos tres años, con una desinversión neta de cierta cuantía. La reforma fiscal que entró en vigor en 1999 favoreció a los depósitos bancarios en detrimento de las IIC en general. Así, el patrimonio de los fondos de inversión vió reducido su peso relativo en el total de activos financieros de los hogares en dos puntos porcentuales, hasta niveles del 16%.
- el incremento de la inversión exterior, especialmente en valores a largo plazo pero también en acciones. Este comportamiento refleja la diversificación internacional de las carteras en la búsqueda de mayores rentabilidades, apoyada en un contexto de moneda única en la zona euro y de creciente globalización de la actividad de los mercados financieros. Esta pauta de inversión caracterizó igualmente a los fondos de inversión, cuya cartera exterior se incrementó en 1999 un 76%.
- la inversión neta en acciones nacionales volvió a reducirse en 1999, en una menor cuantía que el año anterior en el caso de las acciones de sociedades no financieras. Por el contrario, la desinversión neta se incrementó en el caso de las acciones de instituciones financieras. El efecto de fuerte revalorización de las acciones explica que en la composición de los activos financieros de los hogares las acciones hayan incrementado su peso relativo.

<sup>2</sup> La sectorización de las cuentas financieras incluye junto a los hogares a las insituciones sin fines de lucro a su servicio (isfl) que, no obstante, tienen un peso reducido en el conjunto.

Cuadro 1.3

**ADQUISICIÓN NETA DE ACTIVOS FINANCIEROS DE LOS HOGARES**  
**Importe en millones de euros**

	1995	1996	1997	1998	1999
<b>Efectivo y depósitos</b> .....	<b>21.157</b>	<b>4.714</b>	<b>-3.309</b>	<b>9.108</b>	<b>36.121</b>
Efectivo.....	1.932	2.356	2.048	-506	2.930
Depósitos transferibles.....	45	1.291	2.960	6.606	8.747
Otros depósitos frente a.....	19.181	1.068	-8.317	3.007	24.444
Instituciones financieras.....	16.383	-1.327	-12.344	-1.162	21.171
Resto del mundo.....	2.798	2.395	4.027	4.169	3.273
<b>Valores a corto plazo</b> .....	<b>2.857</b>	<b>-3.317</b>	<b>-1.133</b>	<b>-1.390</b>	<b>-251</b>
<b>Valores a largo plazo, frente a</b> .....	<b>1.844</b>	<b>879</b>	<b>1.070</b>	<b>-472</b>	<b>2.294</b>
Sociedades no financieras.....	-364	-58	556	-170	466
Instituciones financieras.....	351	-27	-490	-1.240	-883
Administraciones Públicas.....	1.833	990	404	-326	-1.552
Resto del mundo.....	24	-27	600	1.264	4.263
<b>Préstamos</b> .....	<b>-11</b>	<b>-95</b>	<b>-6.208</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Acciones, frente a</b> .....	<b>-1.437</b>	<b>-2.292</b>	<b>4.859</b>	<b>-3.713</b>	<b>-2.429</b>
Sociedades no financieras.....	-693	-1.451	3.895	-4.589	-2.407
Instituciones financieras.....	-1.083	-1.170	-89	-121	-1.096
Resto del mundo.....	339	329	1.054	997	1.075
<b>Otras participaciones</b> .....	<b>450</b>	<b>1.050</b>	<b>1.260</b>	<b>1.650</b>	<b>2.100</b>
<b>Participaciones en fondos de inversión</b> .....	<b>4.853</b>	<b>31.896</b>	<b>40.279</b>	<b>28.002</b>	<b>-9.772</b>
<b>Reservas técnicas de seguro</b> .....	<b>8.782</b>	<b>10.831</b>	<b>12.789</b>	<b>12.477</b>	<b>15.552</b>
Reservas de seguro de vida.....	5.351	6.343	7.905	7.362	10.602
Reservas de fondos de pensiones.....	2.938	4.023	4.357	4.896	4.724
Reservas para primas y para siniestros.....	494	465	527	219	226
<b>Otras cuentas pendientes de cobro</b> .....	<b>4.673</b>	<b>-2.531</b>	<b>-533</b>	<b>5.163</b>	<b>9.437</b>
<b>Total</b> .....	<b>43.170</b>	<b>41.132</b>	<b>49.075</b>	<b>50.825</b>	<b>53.052</b>

Fuente: Banco de España, «Cuentas Financieras de la Economía Española 1995-1999».

### La financiación de las empresas

Durante el pasado año, los mercados de capitales tuvieron una presencia significativa, hasta ahora desconocida, en la financiación de las empresas nacionales, sobre todo de las entidades de crédito. Se trata de un rasgo novedoso que, de mantenerse en el futuro, puede ayudar a elevar el grado de desintermediación de nuestra economía, todavía reducido en comparación con las principales economías desarrolladas (véase recuadro adjunto).

#### Desintermediación financiera en España, la zona euro, Estados Unidos y Japón

Los mercados de capitales en Europa han alcanzado un desarrollo considerablemente menor que en Estados Unidos. En el cuadro adjunto se puede apreciar que la desintermediación financiera es sensiblemente mayor en Estados Unidos, donde el saldo de los préstamos bancarios suponía el 48% del PIB en 1999, frente al 100% de la zona euro. Por el contrario, los porcentajes correspondientes a los saldos en circulación de renta fija y a la capitalización bursátil eran mucho más elevados en el primer país que en la zona euro. El grado de desintermediación es también mayor en Japón que en la zona euro, aunque las diferencias no son tan acusadas.

En España, el peso de las entidades bancarias en la financiación de la economía es muy elevado. El grado de desintermediación es inferior al de la zona euro, como se evidencia en el

cociente de los saldos en depósitos y préstamos bancarios sobre PIB. Los mercados de capitales españoles tienen también un tamaño más reducido en relación al PIB que los de la zona euro en su conjunto. Las diferencias se acortan en la capitalización bursátil, debido a que los precios de la bolsa española han crecido más que en la mayoría de las bolsas europeas durante la segunda mitad de la pasada década, con la excepción de 1999. El desarrollo del mercado español de renta fija es claramente inferior.

#### ESTRUCTURA FINANCIERA DE ESPAÑA, ZONA EURO, EE.UU. Y JAPÓN EN 1999

Importe en millardos de euros

	España	Zona euro	Estados Unidos	Japón
Depósitos bancarios.....	358,6	4.894,5	4.742,8	4.467,5
% s/PIB .....	64,1	80,1	55,2	111,7
Préstamos bancarios .....	715,6	6.142,1	4.154,8	4.280,8
% s/PIB .....	127,9	100,5	48,4	107,0
Saldos vivos renta fija .....	348,9	6.068,1	14.140,8	5.061,1
% s/PIB .....	62,4	99,3	164,6	126,5
– Emitida por empresas .....	16,7	272,7	2.493,8	583,4
% s/PIB .....	3,0	4,5	27,2	13,5
– Emitida por entidades financieras.....	56,0	2.438,7	3.900,1	753,7
% s/PIB .....	10,0	39,9	42,6	17,5
– Emitida por las AA.PP.....	276,2	3.356,7	7.746,8	3.723,9
% s/PIB .....	49,4	54,9	84,6	86,4
Capitalización bursátil .....	464,5	5.503,4	16.464,6	4.406,9
% s/PIB .....	83,0	90,1	179,8	102,2

Nota: datos a diciembre 1999, excepto depósitos bancarios, préstamos bancarios y saldos vivos renta fija para Estados Unidos y Japón, que están referidos a junio 1999.

Fuente: BCE, Banco de España y Federación Internacional de Bolsas.

En Estados Unidos, los mercados de capitales, en particular las bolsas de valores, han facilitado la creación de empresas y el desarrollo de sectores innovadores en tecnología, con unas consecuencias muy favorables para el crecimiento de la economía y la creación de empleo. La potenciación de estos mercados es uno de los principales retos a los que se enfrentan los países europeos, entre ellos España. La evolución de los mercados primarios durante el último año ha sido, en este sentido, esperanzadora. Como se comenta en el capítulo 2, el sector privado aumentó fuertemente sus emisiones en renta variable y renta fija. Los datos correspondientes a los primeros meses del año 2000 indican que las emisiones continúan aumentando a fuerte ritmo.

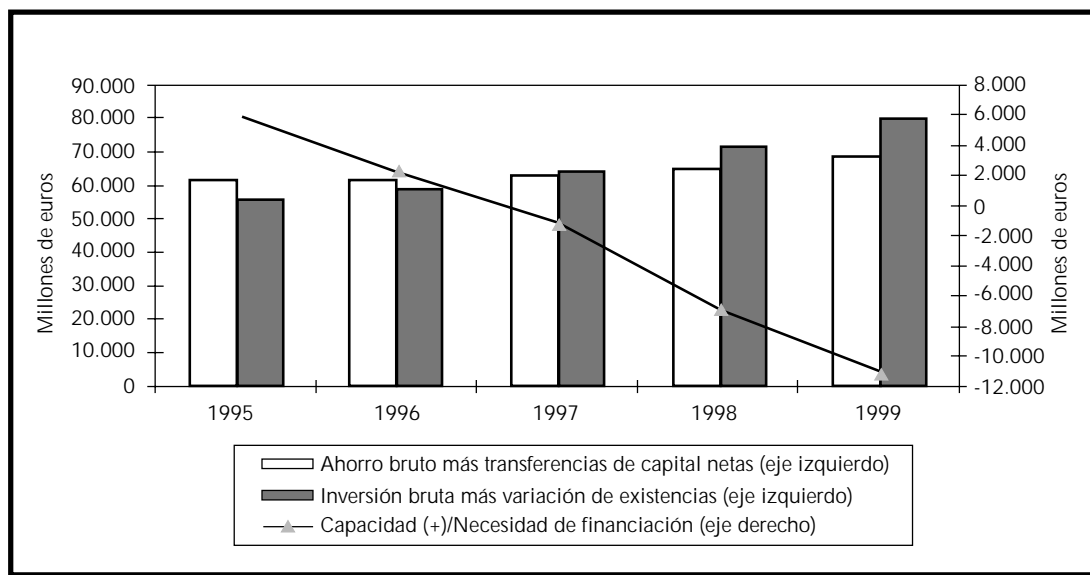
#### Sociedades no financieras

La favorable evolución de la economía española durante 1999 se reflejó con nitidez en la inversión en bienes de capital de las empresas no financieras, que aumentó el 11,1% por segundo año consecutivo. Los recursos disponibles para la inversión de estas empresas, generados internamente o procedentes de transferencias de capital, se incrementaron en torno al 6,6% y resultaron insuficientes para financiar el flujo inversor del año, como se aprecia en el gráfico 1.4. La necesidad de financiación de este sector se incrementó el 59%, al pasar de algo menos de siete millardos de euros en 1998 a once millardos.

Las inversiones de carácter financiero, junto con la formación bruta de capital fijo, contribuyeron a que se produjese un notable aumento en la captación de recursos por parte de las compañías no

Gráfico 1.4

### AHORRO E INVERSIÓN NO FINANCIEROS DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS



financieras<sup>3</sup>. Así, la adquisición neta de activos financieros de este sector se incrementó el 27%, principalmente por el proceso de expansión internacional de las compañías españolas, que supuso un fuerte aumento de la adquisición de acciones de empresas no residentes y de la financiación a largo plazo a éstas mediante valores. También se incrementó de forma significativa la cartera de créditos comerciales del sector.

La contracción neta de pasivos (pasivos emitidos menos pasivos cancelados) de las compañías no financieras se cifró en 110,4 millardos de euros, lo que supuso un incremento del 32% respecto a 1998. Las propias sociedades financieras aportaron el 37% del total, principalmente a través de créditos comerciales. El peso de esta aportación, que se situaba por encima del 60% a mediados de la pasada década, ha ido disminuyendo de una manera continuada y significativa. Las instituciones financieras proporcionaron el 46% de los nuevos fondos, frente al 41% del año anterior. Su financiación se canaliza, fundamentalmente, a través de préstamos, pero también tienen una notable participación en la suscripción de los valores emitidos por las compañías no financieras. La aportación de los no residentes se situó en el 26%, consolidándose tras su fuerte incremento en 1998. Como en dicho año, la financiación procedente de este sector fue elevada en acciones, pero en 1999 fue también importante en préstamos no canalizados mediante valores, ya que supuso el 32% del total en este apartado.

La participación de los valores en los nuevos fondos captados por las compañías no financieras aumentó significativamente, aunque su peso en los flujos totales siguió siendo reducido (en torno al 14%). Las ampliaciones de capital y ofertas públicas de suscripción de acciones tuvieron una importancia considerablemente mayor que en años anteriores. El importe de los fondos captados por esta vía pasó de 6,5 millardos de euros a 12,9. Las compañías no financieras incrementaron asimismo sus emisiones de renta fija, impulsadas por una menor competencia en la colocación de las emisiones del sector público y por un tratamiento fiscal más favorable, entre otros factores. La contracción neta de pasivos materializados en renta fija a largo plazo, que había sido negativa en años anteriores, cambió de signo y se situó en 1,4 millardos de euros. En valores de renta fija a corto plazo, los fondos captados se cifraron en 610 millones de euros.

<sup>3</sup> «Cuentas Financieras de la Economía Española. SEC/95. Serie 1995-1999». Banco de España. 2000.

Cuadro 1.4

### CONTRACCIÓN NETA DE PASIVOS FINANCIEROS DE LAS SOCIEDADES NO FINANCIERAS

Importe en millones de euros

	1995	1996	1997	1998	1999
<b>Acciones, frente a .....</b>	<b>5.189</b>	<b>4.402</b>	<b>3.753</b>	<b>6.521</b>	<b>12.943</b>
Sociedades no financieras .....	345	798	-5.436	-2.076	-112
Instituciones financieras .....	1.238	2.728	6.001	4.167	4.276
AA.PP. ....	-141	506	-3.682	-1.944	-22
Hogares de instituciones sin fines de lucro .....	-693	-1.451	3.895	-4.589	-2.407
Resto del mundo .....	4.441	1.821	2.975	10.963	11.208
<b>Valores a largo plazo, frente a .....</b>	<b>-2.282</b>	<b>-1.741</b>	<b>-999</b>	<b>-963</b>	<b>1.399</b>
Sociedades no financieras .....	-153	62	417	362	179
Instituciones financieras .....	-1.750	-1.771	-2.318	685	275
AA.PP. ....	4	2	86	252	13
Hogares de instituciones sin fines de lucro .....	-364	-58	556	-170	466
Resto del mundo .....	-19	24	260	-2.092	466
<b>Valores a corto plazo, frente a .....</b>	<b>16</b>	<b>-786</b>	<b>494</b>	<b>708</b>	<b>610</b>
Sociedades no financieras .....	-57	-807	513	-392	-1.640
Instituciones financieras .....	-780	674	225	1.412	1.681
Hogares e instituciones sin fines de lucro .....	854	-683	-275	-367	-606
Resto del mundo .....	31	31	55	1.175	
<b>Préstamos, frente a .....</b>	<b>11.479</b>	<b>10.770</b>	<b>22.371</b>	<b>37.110</b>	<b>49.700</b>
Instituciones financieras .....	10.454	10.849	21.774	28.349	33.118
AA.PP. ....	-16	-159	-29	69	439
Resto del mundo .....	1.041	80	626	8.691	16.144
<b>Créditos comerciales y anticipos .....</b>	<b>21.190</b>	<b>21.732</b>	<b>31.203</b>	<b>35.197</b>	<b>38.125</b>
<b>Otros .....</b>	<b>2.153</b>	<b>9.429</b>	<b>6.211</b>	<b>5.357</b>	<b>7.649</b>
<b>Total .....</b>	<b>37.745</b>	<b>43.806</b>	<b>63.033</b>	<b>83.930</b>	<b>110.426</b>

Fuente: Banco de España, «Cuentas Financieras de la Economía Española 1995-1999».

#### Instituciones financieras<sup>4</sup>

Con exclusión del Banco de España, las instituciones financieras monetarias, cuyo núcleo está formado por las entidades de crédito y los fondos de inversión en activos del mercado monetario (FIAMM), captaron durante el pasado año 78,7 millardos de euros, lo que supuso un aumento del 35% respecto a 1998. La característica más sobresaliente fue el espectacular crecimiento de los fondos captados mediante emisiones de renta fija, que pasaron de 4,6 millardos de euros en 1998 a 28,3 millardos. Como se comenta en el capítulo 2, las instituciones financieras monetarias utilizaron una amplia variedad de instrumentos en sus emisiones. Los no residentes y el sector financiero nacional, principalmente inversores institucionales y entidades de crédito, fueron los principales proveedores de financiación por esta vía. A pesar del fuerte crecimiento de los fondos captados mediante valores, los depósitos mantuvieron su primacía en la captación de recursos. La contracción neta de pasivos en estos instrumentos ascendió a 44,3 millardos de euros, lo que supuso el 56% del total frente al 74% de 1999. Como se aprecia en el cuadro 1.5, se redujo la financiación neta mediante acciones y otras participaciones de las instituciones financieras monetarias. Esta reducción se debió al descenso en los fondos captados por los FIAMM, impulsado por su baja rentabilidad.

<sup>4</sup> De acuerdo con el SEC/95, este sector incluye a las instituciones financieras monetarias (Banco de España, bancos privados, cajas de ahorros, cooperativas de crédito, ICO, establecimientos financieros de crédito y FIAMM) y a las no monetarias (resto de IIC, fondos de titulización, sociedades y fondos de capital riesgo, sociedades de valores, empresas de seguros privados, entidades de previsión social, Consorcio de Compensación de Seguros, fondos de pensiones y auxiliares financieros, como las agencias de valores, las sociedades rectoras de las bolsas, las sociedades gestoras de IIC, etc.).

Cuadro 1.5

### CONTRACCIÓN NETA DE PASIVOS FINANCIEROS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS, EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA

Importe en millones de euros

	1995	1996	1997	1998	1999
<b>Instituciones financieras monetarias, excluido el Banco de España</b>					
<b>Total .....</b>	<b>64.734</b>	<b>37.435</b>	<b>48.871</b>	<b>58.168</b>	<b>78.689</b>
Depósitos.....	51.678	25.391	48.036	43.101	44.323
Renta fija .....	87	1.129	3.418	4.591	28.299
Préstamos .....	-1.024	-2.860	-2.425	349	306
Acciones y otras participaciones .....	5.187	11.325	2.445	-1.763	-6.421
Reservas técnicas de seguro .....	-311	-207	263	810	762
Otros .....	9.118	2.658	-2.866	11.078	11.420
<b>Instituciones financieras no monetarias</b>					
<b>Total .....</b>	<b>8.818</b>	<b>43.399</b>	<b>57.503</b>	<b>61.014</b>	<b>30.345</b>
Depósitos.....	-1.505	835	267	2.925	643
Renta fija .....	526	1.084	119	3.323	5.228
Préstamos .....	-273	2.573	-1.024	2.074	-397
Acciones y otras participaciones .....	874	27.378	45.087	42.220	7.282
Reservas técnicas de seguro .....	9.742	11.079	13.283	12.092	15.528
Otros .....	-546	450	-229	-1.620	2.061

Fuente: Banco de España, «Cuentas Financieras de la Economía Española 1995-1999».

Las instituciones financieras no monetarias<sup>5</sup> captaron 30,3 millardos en términos netos, menos de la mitad que en 1998. Esta drástica reducción estuvo motivada, principalmente, por la evolución de los fondos de inversión mobiliaria (FIM), cuyo crecimiento fue notablemente menor que en años anteriores. Otra característica destacable de este sector fue el crecimiento de la financiación captada por las compañías de seguros, como se aprecia en la evolución de las reservas técnicas de seguros. Los fondos captados por este concepto se cifraron en 15,5 millardos de euros, lo que supuso un aumento del 28% respecto al año anterior.

### 1.3. Panorama internacional de los mercados financieros

En 1999 la introducción del euro y el desarrollo de las nuevas tecnologías condicionaron la actividad de los mercados. Estos factores dinamizaron el proceso de internacionalización de los flujos de capital y potenciaron las operaciones de fusión y adquisición de empresas en sectores como el bancario y el de telecomunicaciones. La financiación de esta reestructuración empresarial se tradujo en un incremento de la oferta de valores en los mercados financieros, por las nuevas salidas a bolsa, y el aumento de las emisiones de activos de renta fija privada.

El comportamiento registrado por los mercados financieros internacionales se puede resumir en: (i) importantes revalorizaciones anuales en la mayoría de los mercados bursátiles mundiales, gracias a la fuerte subida registrada en los dos últimos meses del año fomentada por el comportamiento del sector de telecomunicaciones, (ii) incremento de las rentabilidades de la deuda pública a partir del primer trimestre, desde los niveles mínimos históricos alcanzados, y (iii) progresiva depreciación del euro frente al dólar a lo largo de todo el año.

<sup>5</sup> Véase la nota a pie n.º 4.

La evolución durante 1999 de los mercados financieros en Estados Unidos y Europa estuvo condicionada fundamentalmente por tres factores dependientes entre sí: el ritmo de crecimiento económico, la inflación y los movimientos en los tipos de interés oficiales. El año comenzó con la introducción del euro como moneda única en las operaciones realizadas en todos los mercados de la Unión Monetaria (UM). Durante el primer trimestre, el rebrote de la crisis brasileña hizo temer un posible contagio a los países sudamericanos y, al mismo tiempo, los efectos de las crisis financieras de Asia y Rusia se manifestaron en una desaceleración del crecimiento económico de la zona euro. Las cotizaciones de los mercados financieros no variaron mucho en los tres primeros meses del año respecto al nivel de partida, excepto en el mercado de cambios, donde la cotización del euro se depreció respecto a la divisa norteamericana, tendencia que se mantuvo durante todo el año.

Las bolsas de Estados Unidos y las de la zona euro se comportaron de forma positiva en el primer semestre, a medida que empezaban a mejorar las expectativas de crecimiento de las economías europeas. En paralelo, en el mercado de bonos, las rentabilidades iniciaron un movimiento alcista, que se extendió a Europa desde Estados Unidos por la inquietud de los inversores a que la creciente tensión en el mercado laboral pudiera generar presiones inflacionistas.

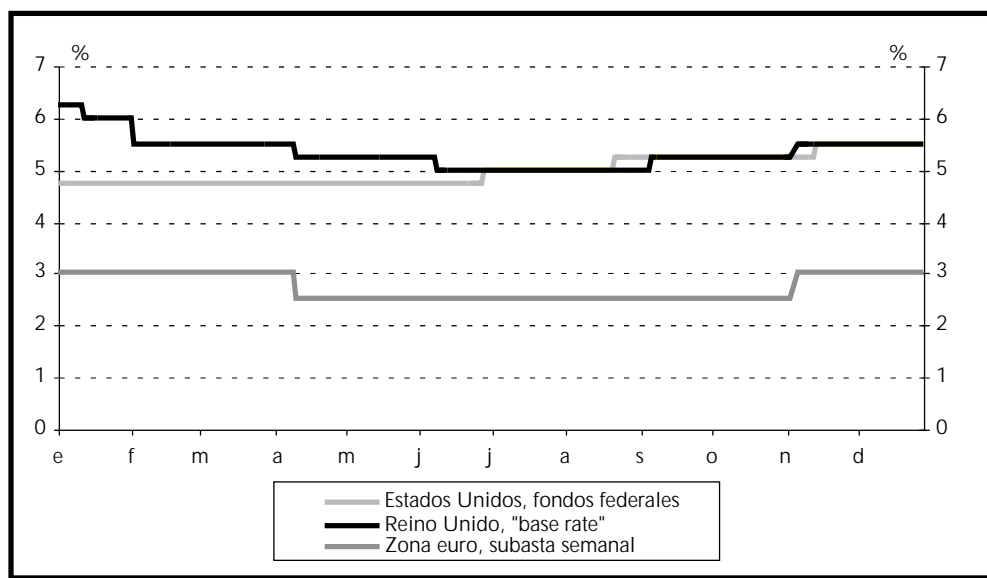
El segundo semestre del año vino caracterizado por un incremento de la volatilidad en los mercados bursátiles, que se fueron ajustando a las sucesivas subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal, a la mejora de las perspectivas de crecimiento a escala mundial y al aumento de las expectativas inflacionistas respecto a los reducidos niveles que predominaron al inicio de 1999. En este contexto, la tendencia alcista de las rentabilidades de los activos de renta fija se acentuó a lo largo de la segunda mitad del año.

### ***Tipos de interés a corto plazo***

En 1999 las políticas monetarias de los principales países fueron adaptándose al contexto de recuperación económica mundial. En Estados Unidos, la solidez del crecimiento llevó a la Reserva Federal a elevar los tipos oficiales tres veces, en un cuarto punto en cada ocasión, como medida preventiva de posibles alzas en la inflación.

Gráfico 1.5

### **EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS OFICIALES EN 1999: ESTADOS UNIDOS, ZONA EURO Y REINO UNIDO**





En Europa, los tipos de interés inicialmente se redujeron, tanto en la zona euro como en el Reino Unido, y trataron de estimular el crecimiento de la economía en un momento en que las tasas de inflación eran reducidas. El BCE decidió recortar los tipos de las operaciones principales de financiación en 50 puntos básicos en abril. El descenso de tipos en el Reino Unido fue más intenso y gradual; se produjeron cinco recortes de 25 puntos básicos durante el primer semestre. Sin embargo, a lo largo de 1999 fueron generándose presiones al alza sobre los precios, derivadas del aumento de los precios del petróleo, la persistente depreciación del euro y la progresiva mejora de las perspectivas económicas de la zona euro. Como consecuencia del cambio de situación percibido a medida que avanzaba el año, el BCE decidió elevar los tipos en noviembre, situándolos nuevamente en el nivel con que comenzaron el año, el 3%. También en el Reino Unido cambió la dirección de la política monetaria en noviembre, aunque en este caso no llegaron a corregirse en su totalidad los anteriores descensos.

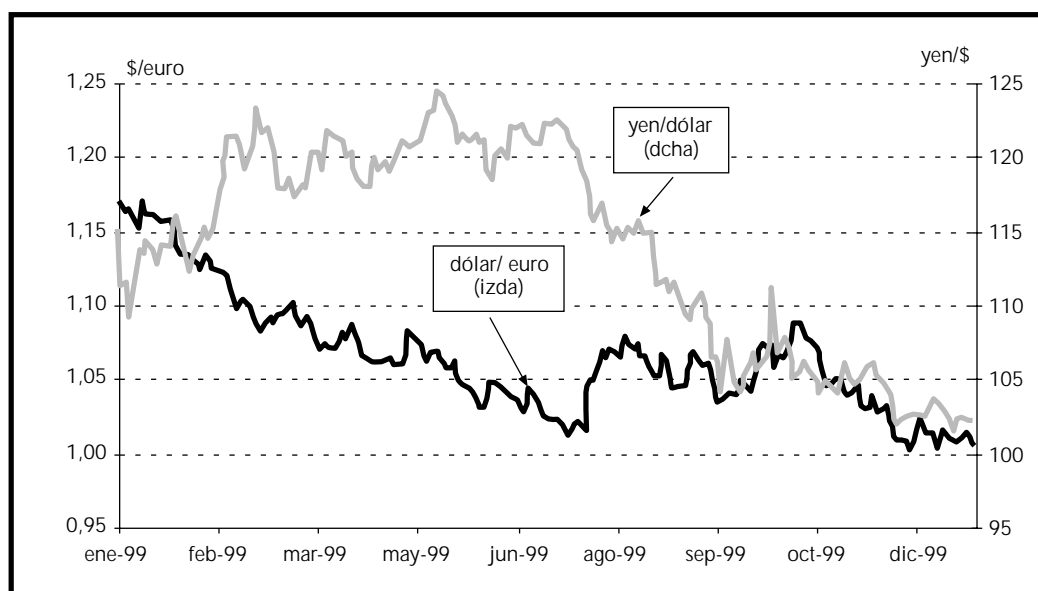
En Japón la falta de un proceso claro de recuperación económica sostenida hizo que la autoridad monetaria mantuviese el signo expansivo de su política, mediante la reducción de su objetivo operativo –el tipo de interés de préstamos a un día sin garantía– a niveles próximos a cero.

### Los mercados de cambios

El euro se depreció en 1999 a nivel internacional. La pérdida de valor frente al dólar fue importante, de un 14% en el conjunto del año. Su cotización a finales de año se situó en torno a la paridad unitaria con la divisa norteamericana. La diferencia entre la posición cíclica de Estados Unidos y de la zona euro y la evolución de las expectativas de crecimiento en estas dos áreas económicas y el diferencial de tipos de interés apoyaron la fortaleza del dólar durante todo el año. En el primer semestre la desaceleración de la zona euro y la evolución mejor de lo esperado de la economía norteamericana depreciaron ya al euro un 12%. Dicha tendencia registró un freno en julio, cuando la positiva evolución de los indicadores económicos de la zona euro y las expectativas de desaceleración de la economía norteamericana permitieron un repunte de la cotización del euro. Sin embargo, los datos publicados no confirmaron las expectativas económicas de Estados Unidos, que siguió manteniendo un sólido crecimiento. La depreciación del euro frente al dólar fue a partir de entonces continuada hasta finales de año.

Gráfico 1.6

### TIPO DE CAMBIO DÓLAR-EURO Y YEN-DÓLAR



El yen japonés experimentó una apreciación significativa en 1999, aunque su evolución estuvo caracterizada por la volatilidad. Las ganancias fueron del 24% frente al euro y del 11% respecto al dólar. La mejoría económica experimentada a lo largo del año, desde la recesión de 1998, fortaleció la cotización del yen, aunque dificultó el crecimiento de las exportaciones, principal motor de la economía japonesa. Ello llevó al Banco de Japón a intervenir en los mercados de divisas de forma unilateral para tratar de frenar dicha tendencia.

### Tipos de interés a largo plazo

El continuo descenso de los tipos de interés a largo plazo finalizó en la mayoría de los países industrializados entre finales de 1998 y principios de 1999, cuando las rentabilidades de la deuda pública a diez años de la zona euro alcanzaron niveles mínimos históricos. El principal factor que determinó la ruptura de la tendencia descendente de las rentabilidades fue la mejora de las expectativas de crecimiento a nivel mundial, con la consiguiente revisión al alza de las previsiones de inflación.

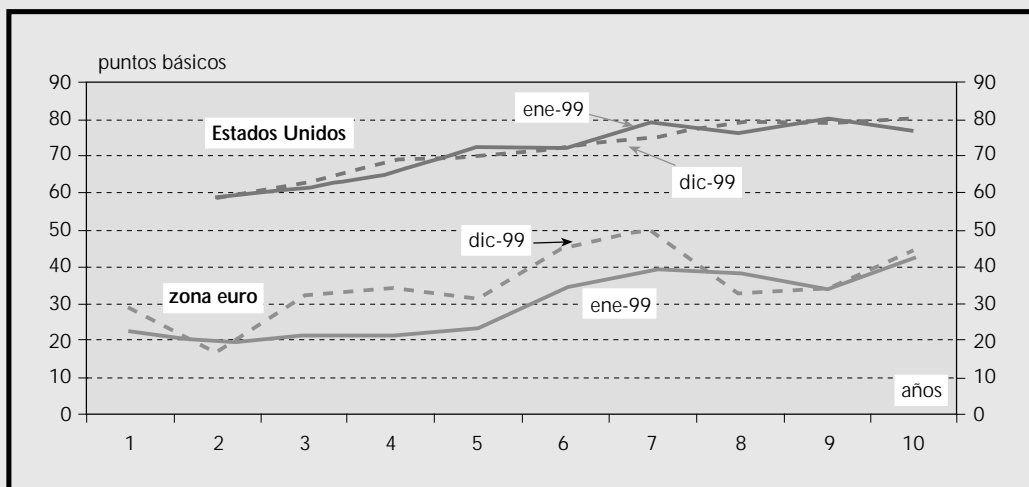
El incremento de los tipos de interés a largo plazo fue especialmente intenso desde comienzos de 1999 en Estados Unidos. En la zona euro el rendimiento de los bonos a largo plazo se mantuvo bastante estable hasta abril, al reflejar un menor ritmo de crecimiento económico y unos niveles de inflación reducidos. A partir de mayo, la subida de las rentabilidades se trasladó a la zona euro, primero por un efecto contagio procedente de Estados Unidos y, posteriormente, como respuesta a los síntomas de recuperación económica de la zona euro. La tendencia alcista de los rendimientos de la deuda pública se mantuvo hasta finales de año. El aumento anual de la rentabilidad de las obligaciones a diez años fue superior en el mercado norteamericano: unos 180 puntos básicos, hasta el 6,4%. En la zona euro el incremento fue de 150 puntos básicos, situándose en un nivel próximo al 5,5% a finales

### Primas de riesgo de las entidades bancarias: evolución en Europa y Estados Unidos.

El diferencial entre el tipo de interés de cotización del Interest Rate Swap (IRS) y la rentabilidad de la deuda pública para un plazo determinado (diferencial del swap) constituye un indicador de la prima de riesgo de crédito atribuido por el mercado a las entidades bancarias en relación a los Estados soberanos.

En el gráfico se muestra la relación entre el diferencial del swap para distintos plazos de vencimiento, a principios y a finales de 1999, tanto para Estados Unidos como para la zona euro.

### DIFERENCIALES SWAP-DEUDA PÚBLICA EN ESTADOS UNIDOS Y LA ZONA EURO



De su observación se desprende que:

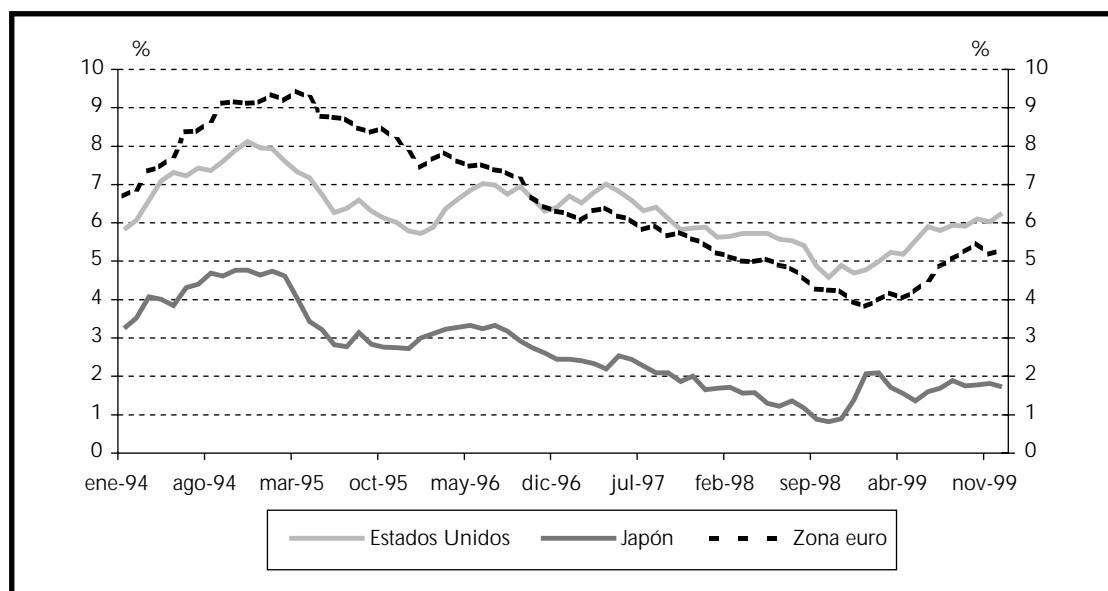
- El mercado continuó atribuyendo en 1999 una menor calidad crediticia relativa a las entidades bancarias de Estados Unidos frente a los Estados soberanos, en relación con la atribuida a la zona euro. El nivel de la curva de spreads de los swap, se mantuvo entre 60–80 pb. en Estados Unidos, frente al rango de 20-50 pb. en que se situó la curva de la zona euro a finales de año.
- A lo largo del año, se produjo un incremento de los diferenciales en la zona euro, que se asocia con la percepción del mercado de mayor riesgo privado. Esta valoración no se observó en Estados Unidos, donde permanecieron prácticamente estables.
- El incremento de las primas pagadas por el sector privado en la zona euro se encuentra relacionado, probablemente, con la mayor oferta de valores privados a nivel transnacional, derivada en buena parte por las operaciones de financiación realizadas por grandes empresas inmersas en procesos de reestructuración del sector.

de año. Por consiguiente, se produjo una ampliación del diferencial entre los tipos de interés a largo plazo de Estados Unidos y la zona euro hasta los 100 puntos básicos.

En Japón la evolución se diferenció de la registrada en Estados Unidos y en la zona euro, ya que se produjeron descensos en las rentabilidades hasta el mes de junio, al corregirse la fuerte subida experimentada a finales de 1998 como consecuencia de las turbulencias financieras desatadas en dicho período. A partir de entonces los rendimientos mantuvieron una evolución bastante estable a lo largo del año. Así, en el conjunto del año, las rentabilidades de largo plazo descendieron hasta niveles en torno al 1,7% desde el 2,3% con que finalizaron 1998.

Gráfico 1.7

### EVOLUCIÓN DE LAS RENTABILIDADES DE LA DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



**Mercados de renta variable**

Los mercados bursátiles internacionales registraron fuertes ganancias en 1999. En el caso de los países desarrollados, esta evolución supone una continuación de la tendencia alcista de años anteriores, a excepción de Japón. En este último país, en las economías del sudeste asiático y en América Latina, las revalorizaciones bursátiles fueron por lo general mayores, pues la mejora del contexto económico y la estabilización financiera, tras las turbulencias de los dos años anteriores, hicieron que retornase con fuerza la inversión en estos mercados. Ello supuso para estos mercados también un importante aumento de los volúmenes de negocio. La excepción fueron Argentina y Venezuela, donde la mayor intensidad de la crisis económica frenó las subidas de los índices y redujo considerablemente la contratación.

Cuadro 1.6

**LOS MERCADOS DE RENTA VARIABLE: ÍNDICES Y CONTRATACIÓN EN 1999**

Bolsa	Índices		Contratación	
	Nombre	Var. (%)	Millardos de \$US	Var. (%) (*)
<b>Países desarrollados</b>				
Nueva York .....	Dow Jones	25,2	8.945,2	22,2
Nasdaq.....	Nasdaq	85,6	10.466,6	89,6
Tokio.....	Nikkei	36,8	1.675,6	90,4
Zona Euro .....	Euro Stoxx 50	46,7	3.908,3	-
Londres.....	FT 100	17,8	3.399,3	21,2
París.....	CAC 40	51,1	770,1	39,1
Alemania.....	DAX 30	39,0	1.551,5	10,0
Italia.....	MIB 30	22,3	539,4	15,9
España.....	Ibex 35	18,3	305,6	21,9
<b>Latinoamérica.....</b>				
Buenos Aires .....	Merval	28,0	11,9	-54,4
Sao Paulo .....	Bovespa	151,9	83,8	-5,4
Santiago de Chile .....	IGPA	43,8	6,9	69,8
México.....	IPC	80,1	34,7	20,9
Lima.....	IGRA	37,4	2,7	4,1
Venezuela .....	IBC	13,1	0,9	-31,6
<b>Sudeste asiático</b>				
Corea del Sur .....	Korea Com Ex	82,8	733,4	349,5
Filipinas .....	Manila Composite	8,8	19,7	88,9
Hong Kong.....	All or.	68,8	230,0	11,8
Yakarta.....	Yakarta Comp.	70,1	20,0	48,3
Kuala Lumpur.....	Kuala Lumpur Comp.	38,6	42,4	57,9
Singapur.....	SES All-Share	74,8	107,4	87,9
Tailandia .....	Bangkok SET	35,4	37,2	69,6
Taiwan .....	Taiwan Weighted Pr.	31,6	913,6	-1,2

(\*) En moneda local.

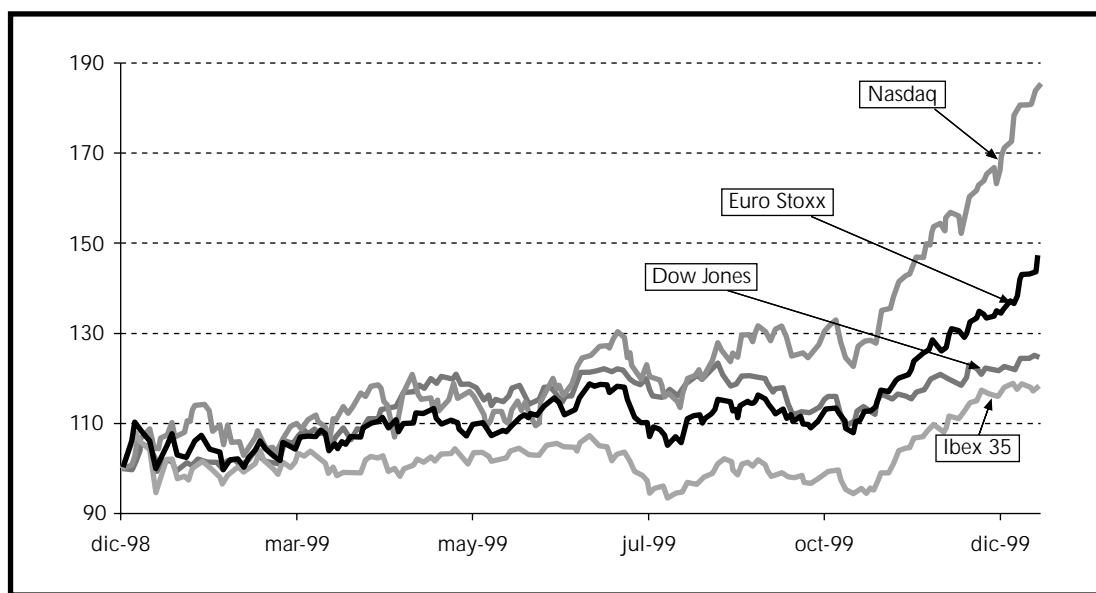
Fuentes: Federación Internacional de Bolsas, Informe Anual 1999 de la Bolsa mexicana de valores, Resumen de 1999 de la Bolsa de valores de Caracas y CNMV.

En Estados Unidos las cotizaciones se vieron impulsadas principalmente por las positivas perspectivas de crecimiento de los beneficios a largo plazo, derivadas del intenso dinamismo económico del país. Un fuerte optimismo se instaló entre los inversores en la valoración de las empresas tecnológicas y de telecomunicaciones. Ello explica la fuerte revalorización del mercado Nasdaq en 1999, de un 86%, buena parte de la cual se registró en los últimos dos meses del año. Las ganancias del índice Dow Jones no fueron tan elevadas, de un 25% anual, lo cual refleja el predominio del carácter industrial de los valores incluidos en el índice.

Gráfico 1.8

## EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES BURSÁTILES DE ESPAÑA, EUROPA Y ESTADOS UNIDOS

Índice 100 = 31 de diciembre de 1998



Las fuertes ganancias de los sectores de nuevas tecnologías y telecomunicaciones registradas en el último tramo del año explican también la mayor parte de la revalorización alcanzada por los índices de las bolsas de la zona euro. Las operaciones de reestructuración empresarial que se produjeron en estos sectores contribuyeron a crear unas favorables perspectivas de crecimiento de los beneficios. La expansión de las actividades realizadas a través de Internet, a pesar de no ofrecer perspectivas de beneficios a corto plazo también impulsó el optimismo bursátil. Las cotizaciones bursátiles mantuvieron un movimiento sólo levemente alcista en el primer semestre de 1999, reflejando una recuperación económica todavía nada clara. La mejora de la confianza empresarial y de los consumidores apoyó que a partir de la segunda mitad de octubre, en paralelo al mercado Nasdaq, los mercados europeos registrasen importantes subidas. Así, el índice paneuropeo DJ Euro Stoxx 50, compuesto por grandes empresas, tuvo una elevada revalorización, del 47%. Los resultados de los principales mercados de la zona euro mostraron divergencias de consideración: las mayores ganancias se produjeron en Francia, mientras que en Italia y España las subidas fueron más moderadas.

En Japón las cotizaciones bursátiles mantuvieron una moderada tendencia alcista durante el primer semestre del año. Este movimiento estuvo asociado a las expectativas de recuperación económica, y estuvo propiciado por el descenso del rendimiento de la deuda pública a largo plazo. La segunda mitad del año resultó más volátil. La apreciación del yen frenó el incremento de las cotizaciones de las empresas orientadas a la exportación. La recuperación de las cotizaciones en el último tramo del año también alcanzó al mercado japonés, que en el conjunto del año registró finalmente una revalorización del 37%.

### Los nuevos índices bursátiles del mercado europeo

Durante 1999 han cobrado gran interés en los mercados bursátiles y de derivados los denominados índices europeos o pan-europeos, en detrimento de los índices bursátiles nacionales. Este proceso está siendo especialmente relevante en los países del área euro.

La importancia de los índices bursátiles en los mercados se deriva de la gran utilidad que proporcionan a los inversores, pues permiten conocer la rentabilidad y riesgo de un determinado grupo de valores representativos de un mercado o de un sector del mismo, y por tanto, realizar comparaciones respecto a la rentabilidad obtenida por cada inversión. En los mercados de derivados, los contratos se vinculan a índices y, a través de su réplica, se realizan operaciones de arbitraje y cobertura.

La desaparición del riesgo de cambio con la introducción del euro ha modificado el enfoque de los grandes inversores institucionales, que han pasado de tener una óptica nacional, basada en el seguimiento de referencias en los respectivos mercados domésticos, a una visión transnacional paneuropea, tanto global como sectorial. Como consecuencia de ello, han aparecido nuevas referencias bursátiles que agrupan a los mercados europeos con diferentes criterios (países de la zona euro, países del conjunto de la UE, etc.) y se han creado índices sectoriales multipaís. El desarrollo de la plataforma de negociación conjunta en los mercados bursátiles europeos potenciará aún más esta nueva óptica de inversión.

Los proveedores de índices, conscientes de este contexto, han elaborado y lanzado una amplia gama de nuevas referencias y están compitiendo para prevalecer en el nuevo mercado bursátil europeo. En el ámbito de la renta variable, las compañías proveedoras de índices han tratado de satisfacer las nuevas necesidades de los inversores, reflejando de la forma más representativa y eficiente posible el nuevo mercado europeo. Así, se han elaborado una gran variedad de índices, combinando los siguientes criterios: el número de valores que lo constituyen (índices amplios o estrechos), los países o zonas geográficas cubiertas (Europa ó sólo zona euro), sectores cubiertos (índices globales o sectoriales).

Las principales grupos de índices son los cuatro siguientes:

- STOXX, que es propiedad de las bolsas alemana, suiza y francesa, y Dow Jones & Co..
- FTSE International, cuyos propietarios son Financial Times y las bolsas de Londres y Amsterdam. Sus principales índices son FTSE Eurotop 100, FTSE Eutobloc 100 y FTSE Eurotop 300.
- Morgan Stanley Capital International, propiedad de Morgan Stanley & Co. Inc.. Sus principales referencias europeas son MSCI Euro y MSCI Pan-euro.
- Standard & Poors, propiedad de The McGraw-Hill Companies, Ir, cuyos índices principales son S&P Euro y S&P Euro Plus.

De todos ellos los índices más utilizados, tras más de un año de vida del euro, son el Dow Jones Euro Stoxx 50 y el FTSE Eurotop 100, pese a que los índices de Morgan Stanley (MSCI) contaban con un mejor posicionamiento inicial en Europa, dado su tradicional uso por los gestores de fondos. La alianza de la compañía Stoxx con las bolsas de Alemania, Francia y Suiza parece haberle dado el impulso suficiente para entrar con fuerza en el mercado. Por su parte, el índice de FTSE parece dominar el mercado británico.

En 1999 el índice Euro Stoxx 50 ha adquirido una gran importancia, tanto a nivel de referencia en la gestión de las carteras de los fondos como en su utilización como índice europeo subyacente en los contratos de derivados. En concreto, los contratos de futuros y opciones sobre los índices Stoxx han sido muy negociados en los mercados germano-suizo EUREX, y francés MATIF/ MONEP.

En la selección de valores de los principales índices, Euro Stoxx 50 y Eurotop 100 hay rasgos comunes como son la exigencia de liquidez (mínimo de frecuencia, volumen de contratación elevado) y tamaño de capitalización.

Uno de los principales efectos de la pertenencia a esos índices europeos es el aumento del atractivo de los valores escogidos para los inversores. Así, los valores incluidos en índices europeos tienden a diferenciar su comportamiento cada vez más del resto de valores nacionales, lo que, dentro de los mercados nacionales, induce a la concentración en torno a esos valores seleccionados y se produce una dualidad de comportamientos entre valores europeos y resto.

#### 1.4. Los mercados de valores y productos derivados en España

El fuerte crecimiento de las emisiones de renta fija privada fue, sin duda, uno de los rasgos más sobresalientes de 1999, por producirse en un área donde la actividad había sido hasta ahora escasa. El tirón de las emisiones se produjo por la concurrencia de diversos factores, entre los que cabe destacar el aumento de la necesidad de financiación de las empresas no financieras y, sobre todo, de las entidades de crédito, el descenso de las emisiones brutas de las AA.PP. y la mejora en el tratamiento fiscal de estos instrumentos. La actividad de los mercados primarios también fue elevada en el segmento de renta variable, donde se produjeron ampliaciones de capital y ofertas públicas de suscripción de acciones de considerable tamaño.

La confirmación del efecto integrador del euro en los mercados europeos de valores fue otro de los rasgos más destacados del pasado año. El impacto del euro se dejó sentir en la composición de las carteras de los inversores españoles, que han encontrado importantes oportunidades de diversificación sectorial en los valores de la zona euro. También se dejó sentir en la actividad de algunos mercados organizados nacionales, principalmente en MEF RF, especializado en productos derivados sobre tipos de interés. Con el impulso de la política monetaria común, la contratación de estos instrumentos registró en toda Europa un fuerte desplazamiento hacia los mercados de mayor liquidez, principalmente hacia EUREX.

##### *Tipos de interés y cotizaciones bursátiles*

En 1999 los tipos de interés alcanzaron su suelo tras haber estado descendiendo desde 1995. Durante el primer semestre, los tipos a corto plazo continuaron bajando mientras que las rentabilidades a largo plazo se elevaron, siguiendo la evolución del mercado de bonos estadounidense. Durante el segundo semestre, los tipos evolucionaron al alza, tanto a corto como a largo plazo. El avance de las rentabilidades de la deuda se frenó en los últimos meses del año, tras producirse una subida de los tipos de interés oficiales. En el conjunto del año, la rentabilidad del bono a 10 años se elevó en torno a 1,5 puntos porcentuales, manteniendo un diferencial con el bono alemán del mismo plazo en niveles de 20-25 puntos básicos.

La bolsa española obtuvo ganancias por quinto año consecutivo y los índices bursátiles cerraron el ejercicio en máximos históricos, pero la revalorización fue inferior a la de otras bolsas internacionales, como ya se ha indicado. El índice IBEX 35 se revalorizó el 18,6%. Durante la mayor parte del año, los índices bursátiles fluctuaron sin una tendencia clara, afectados por la crisis del real brasileño y por el temor a un endurecimiento de la política monetaria norteamericana. En los dos últimos meses, los índices se revalorizaron de una manera intensa, gracias a las ganancias de unos pocos valores de gran capitalización, entre los que destacaron Telefónica y Repsol.

##### *Emisiones y ofertas públicas de valores*

Los mercados primarios durante 1999 se caracterizaron, principalmente, por la expansión de la actividad emisora del sector privado que, por segundo año consecutivo, experimentó un importante aumento. El mayor crecimiento se produjo en la renta fija, cuyas emisiones brutas casi se triplicaron, al pasar de 19,2 millardos de euros en 1998 a 56,2. Los emisores más activos, con casi el 82% del total, fueron las entidades financieras y las emisiones con mayor crecimiento los pagarés de empresa, cuyo importe se multiplicó por seis en términos de los programas registrados en la CNMV. También crecieron mucho las emisiones a largo plazo, especialmente las participaciones preferentes y los bonos de titulización. El tirón de las emisiones de renta fija privada se vio favorecido por una menor competencia de las emisiones de las Administraciones Públicas, el aumento de la necesidad de financiación de las empresas, una mayor equiparación de la fiscalidad respecto a la deuda pública y la posibilidad de aportar estos valores como garantía en las operaciones de política monetaria del BCE.

La actividad en el segmento de renta variable fue también elevada. La financiación de procesos de adquisición y fusión por parte de grandes compañías tuvo, como en 1998, un peso importante en las ampliaciones de capital. Las cinco operaciones de mayor volumen, que supusieron el 87% del importe total registrado en la CNMV, tenían esta finalidad, al igual que una oferta pública de suscripción de acciones de gran volumen protagonizada por Repsol. Una novedad en este tipo de operaciones fue la utilización de la nueva regulación sobre la renuncia de los accionistas a su derecho de suscripción preferente, que proporciona a las compañías una mayor agilidad en la captación de recursos propios.

Cuadro 1.7

**EMISIONES BRUTAS Y OFERTAS PÚBLICAS DE VALORES***Millones de euros*

	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Ampliaciones de capital .....	3.212	911	457	793	8.793	7.375
Deuda pública negociable (1).....	89.557	127.416	119.031	133.340	101.645	91.204
Renta fija privada .....	21.174	12.882	13.746	12.958	19.176	56.190
Bonos matador (1).....	1.262	1.635	5.265	7.039	2.208	226
Pro-memoria .....						
OPV y OPS(2) .....	1.307	1.575	1.376	8.099	9.015	6.959

(1) Nominales. Resto en efectivos.

(2) Tramo nacional.

Las emisiones de deuda pública registraron un significativo descenso, al pasar de 101,6 millardos de euros en 1998 a 91,2 millardos. El sector público continuó con su política de alargamiento de la vida media de su deuda, para aprovechar un escenario de tipos de interés a largo plazo todavía bajos. Las emisiones brutas a corto plazo disminuyeron de 48 millardos de euros a 45 millardos y el saldo vivo se redujo el 11%. Las emisiones brutas de deuda a medio y largo plazo alcanzaron los 46,3 millardos de euros, frente a 54 millardos en 1998, pero a pesar de este descenso el saldo vivo aumentó el 14,8% debido a la evolución de las amortizaciones.

**Salidas a bolsa**

El número de salidas a bolsa fue, como en años anteriores, reducido, pero aumentó fuertemente el tamaño de las empresas que dieron este paso. Así, las diez salidas a bolsa en 1999 tuvieron un importe total de 4,9 millardos de euros, frente a ocho salidas y 633 millones de euros en 1998. La salida a bolsa más importante por su importe fue la protagonizada por la constructora Grupo Ferrovial, controlada por un grupo familiar que colocó en el mercado más del 34% del capital, por un valor de 994 millones de euros. Los valores relacionados con la provisión de servicios a través de Internet y el uso de nuevas tecnologías protagonizaron operaciones de gran volumen. Así, las salidas a cotización de Terra, TPI y Amadeus representaron el 45% del importe total, al alcanzar un importe conjunto de 2,2 millardos de euros. Salvo en dos casos, la colocación en el mercado afectó a una parte minoritaria del capital.

**Evolución de la contratación en los mercados secundarios y de productos derivados**

La contratación de renta variable en las bolsas españolas en 1999 fue muy elevada y superó máximos históricos, pero su ritmo de crecimiento se moderó sensiblemente respecto a los últimos



años. El aumento de la contratación efectiva fue del 10%<sup>6</sup>, inferior a la revalorización de la bolsa durante el ejercicio. El total negociado ascendió a 289,3 millardos de euros y, al igual que en 1998, se concentró en un 99% en el SIBE. El período de mayor actividad se produjo al comienzo (enero) y en los dos últimos meses del año; durante el resto del ejercicio, la actividad bursátil mantuvo una cierta atonía, particularmente en el mes de agosto. El mal comportamiento de las cotizaciones bursátiles durante gran parte del año y la orientación de la inversión española hacia mercados extranjeros<sup>7</sup> redujeron la afluencia de fondos a nuestra bolsa. El aumento de la inversión extranjera sirvió parcialmente de contrapeso en esa evolución. En el último bimestre del año, la recuperación de las cotizaciones, especialmente de las telecomunicaciones, y la entrada en bolsa de nuevas sociedades relacionadas con la llamada «nueva economía» dinamizaron la actividad.

Cuadro 1.8

### CONTRATACIÓN EN LOS MERCADOS SECUNDARIOS Y DE PRODUCTOS DERIVADOS

Importe en millones de euros

	1995	1996	1997	1998	1999
<b>Renta variable (1)</b>					
Bolsas .....	47.559	76.978	162.999	261.079	289.315
<b>Renta fija</b>					
Mercado de Deuda Pública Anotada (2) (4) .....	1.152.018	1.596.222	2.110.187	2.311.155	2.360.914
Bolsas (1) .....	30.952	77.813	54.219	53.238	44.710
AIAF (2) .....	15.718	14.923	15.840	36.363	85.765
<b>Productos derivados (3) (5)</b>					
MEFF RF .....	9.031	13.552	15.249	10.830	3.597
MEFF RV .....	2.683	2.830	5.624	8.288	12.856
FC&M .....	27	145	60	0	0

(1) Valor efectivo.

(2) Valor nominal.

(3) Miles de contratos.

(4) Compraventas simples al contado.

(5) Número de contratos ajustado según tamaño de los nuevos contratos.

La contratación del Mercado de Deuda Pública Anotada en 1999 aumentó modestamente respecto al año anterior (2,2%), como puede apreciarse en el cuadro 1.8. Al igual que en 1998, la evolución de la contratación en los segmentos de corto y largo plazo fue dispar, al reflejar la reestructuración de los plazos de la deuda promovida por el Tesoro. Así, mientras que la deuda a largo plazo aumentó su volumen negociado en un 3,2%, éste descendió un 21% para las Letras del Tesoro.

El mercado AIAF registró un gran aumento de su contratación, al reflejarse en sus listados de cotización el tirón de las emisiones de renta fija privada en el mercado primario. La contratación efectiva ascendió a 86,3 millardos de euros, con un incremento del 100% respecto a la del año anterior. Los volúmenes aumentaron en todos los segmentos, con la excepción de los *bonos matador*. La actividad fue particularmente destacada en los segmentos de pagarés, bonos de titulización y participaciones preferentes, este último introducido en 1998. Las operaciones dobles para instrumentar la aportación de renta fija privada al Banco de España, como garantía de las entidades de crédito en las operaciones de liquidez, adquirieron un volumen notable. En contraste con AIAF, la contratación bursátil de renta fija experimentó un descenso del 16%, al situarse en 44,7 millardos de euros. Este descenso se debió, sobre todo, a la deuda emitida por las Comunidades Autónomas, que constituye el núcleo principal de actividad en el mercado bursátil de renta fija.

<sup>6</sup> La tasa de crecimiento anual acumulativa durante el periodo 1995-98 había sido del 76%.

<sup>7</sup> Principalmente hacia la zona euro pero también a Estados Unidos, Reino Unido y Japón.

Los mercados de productos derivados registraron en 1999 una evolución divergente. Como ya se ha indicado, los desplazamientos de la contratación inducidos por la introducción del euro dieron lugar a una fuerte reducción del número de contratos negociados en MEFF Renta Fija (67% respecto a 1998). La disminución de la actividad afectó tanto a los contratos sobre deuda, principalmente por la caída de la negociación de los futuros sobre bono nacional a diez años, como en los contratos sobre Mibor. Por el contrario, la contratación se incrementó considerablemente en MEFF RV (55%), gracias a un espectacular aumento de la negociación de opciones sobre acciones. El número de contratos negociados sobre el Ibex-35 se redujo ligeramente. La evolución de MEFF RV durante el pasado año refleja, en esencia, la concentración de la actividad del mercado de contado en un reducido número de valores, el descenso de la volatilidad respecto a 1998 y una incipiente pérdida de peso del Ibex 35 como referencia para los inversores españoles, en favor de los índices internacionales, fundamentalmente los europeos.

Cuadro 1.9

### CONTRATACIÓN EN LOS MERCADOS DE PRODUCTOS DERIVADOS (FUTUROS Y OPCIONES)

Número de contratos

	1998	1999	Variación (%)
<b>DEUDA</b> .....	3.580.874	9.731.344	-63,2
Futuros .....	3.580.238	9.289.337	-61,5
Opciones.....	636	442.007	-99,9
<b>MIBOR</b> .....	6.871	1.098.981	-99,4
Futuros .....	6.811	1.052.954	-99,4
Opciones.....	60	46.027	-99,9
<b>EURIBOR</b> .....			
Futuros .....	8.772	-	-
<b>IBEX 35</b> .....	5.818.165	5.937.670	-2,0
Futuros .....	5.028.458	5.059.814	-0,6
Opciones.....	789.707	877.856	-10,0
<b>ACCIONES</b> .....			
Opciones.....	7.020.152	2.349.940	198,7
<b>CÍTRICOS</b> .....			
Futuro.....	0	314	-100,0

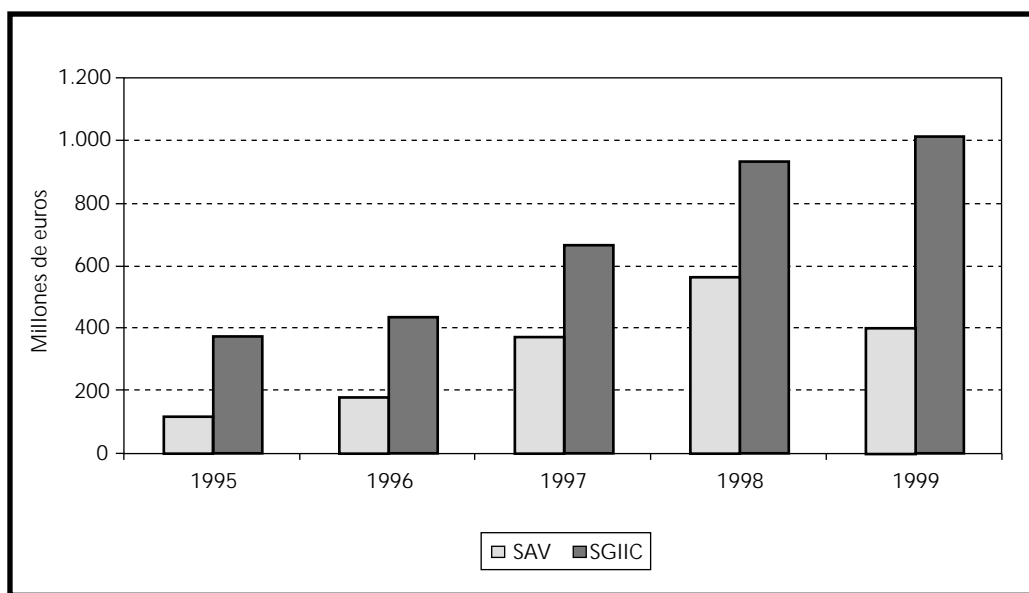
#### Entidades de valores y sociedades gestoras de IIC

Los resultados antes de impuestos de las sociedades y agencias de valores aumentaron el 2% respecto al año anterior<sup>8</sup>. Se produjo, así, una significativa desaceleración en el crecimiento de los resultados, que había sido continuo desde 1995. Estas entidades acusaron el menor crecimiento de la actividad en los mercados nacionales, sobre todo en los bursátiles, que aportan la mayor parte de sus ingresos por servicios. También se vieron afectadas por un nuevo e intenso descenso de los corretajes aplicados, propiciado por el menor crecimiento de la demanda de servicios de mediación y, sobre todo, por el aumento de la presión competitiva. Ésta se vio favorecida, entre otros factores, por el incipiente desarrollo del corretaje electrónico, con un potencial competitivo muy elevado, y por el desplazamiento de la inversión de los particulares e IIC nacionales hacia valores negociados en mercados

<sup>8</sup> Estos resultados no incluyen a la sociedad de bolsa AB Asesores Morgan, que experimentó fuertes pérdidas por amortizaciones anticipadas, tras ser adquirida por Morgan Stanley Dean Witter. Con esta sociedad, la caída de los resultados antes de impuestos del sector fue del 30%.

Gráfico 1.9

### RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS DE LAS SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES (SAV) Y DE LAS SOCIEDADES GESTORAS DE IIC (SGIIC)



extranjeros. Las sociedades y agencias de valores mantuvieron una actividad muy escasa en la mediación de estas transacciones, salvo en productos derivados.

Las sociedades gestoras de IIC también registraron un notable recorte en el crecimiento de sus resultados: 8% frente al 40% de 1998. Como ya se ha comentado, ni los inversores mantuvieron el elevado ritmo de las suscripciones netas de años anteriores, ni la evolución de los precios de los activos financieros propició un sustancial aumento de las comisiones de gestión, por lo que los resultados de las firmas fueron menos brillantes que en años anteriores.



## 2. LOS MERCADOS PRIMARIOS

### 2.1. Panorama general

#### Zona euro

Una de las características más notables del primer año del euro fue el aumento de la financiación a las compañías de la zona euro a través de emisiones de renta fija. En conjunto, las emisiones brutas de renta fija denominadas en la nueva moneda ascendieron a 3,8 billones de euros, de los que 2,4 billones fueron emitidos por entidades financieras y compañías no financieras residentes, 1,1 billones por AA.PP. residentes y el resto por no residentes. Como puede apreciarse en el cuadro 2.1, el saldo vivo de la deuda emitida por las entidades financieras residentes en la zona se incrementó el 14% y el de las empresas no financieras en el 16%, aunque en este caso se partía de un saldo vivo mucho

Cuadro 2.1

### EMISIONES DE RENTA FIJA DENOMINADAS EN EUROS

Importe en millardos de euros

	Emisores residentes en la zona euro	Emisores no residentes en la zona euro	Total
<b>Emisiones brutas</b> .....	<b>3.512,6</b>	<b>314,6</b>	<b>3.827,2</b>
AA.PP. ....	1.122,3	30,3	1.152,6
Entidades financieras .....	1.893,6	177,0	2.070,6
Empresas no financieras .....	496,7	89,4	586,1
Organismos internacionales .....	-	17,9	17,9
<b>Saldo vivo</b> .....	<b>6.067,9</b>	<b>629,4</b>	<b>6.697,3</b>
<b>Variación s/1998 (%)</b> .....	<b>8,0</b>	<b>43,3</b>	<b>10,6</b>
AA.PP. ....	3.356,7	112,7	3.469,4
Variación s/1998 (%) .....	3,7	23,3	4,3
Entidades financieras .....	2.438,6	268,2	2.706,8
Variación s/1998 (%) .....	13,6	56,8	16,8
Empresas no financieras .....	272,6	124,0	396,6
Variación s/1998 (%) .....	15,9	121,4	36,1
Organismos internacionales .....	-	124,5	124,5
Variación s/1998 (%) .....	-	3,1	3,1
<b>Pro-memoria</b> .....			
Emisiones brutas a corto plazo .....	2.209,0	91,4	2.300,4
Emisiones brutas a largo plazo .....	1.303,6	223,2	1.526,8
Saldo vivo a corto plazo .....	579,9	34,6	614,5
Variación s/1998 (%) .....	8,9	179,0	12,8
Saldo vivo a largo plazo .....	5.488,0	594,8	6.082,8
Variación s/1998 (%) .....	7,9	39,4	10,4

Fuente: Banco Central Europeo.

menor. Estos incrementos fueron aún mayores para las emisiones en euros del sector privado no residente. En contraste con los emisores privados, el saldo vivo de las emisiones de las AA.PP. registraron un aumento considerablemente menor.

El fuerte aumento de las emisiones de renta fija privadas en la zona euro se vio favorecido por diversos factores que actuaron sobre la demanda y la oferta fondos. Por parte de los demandantes las perspectivas de crecimiento de la actividad y el espectacular aumento de las operaciones de adquisición y fusión (véase recuadro adjunto), incrementaron la necesidad de recursos financieros. Por el lado de la oferta de fondos, la introducción del euro y el saneamiento financiero de las AA.PP favorecieron una mayor predisposición de los inversores hacia las emisiones de renta fija del sector privado. La moneda común, al eliminar el riesgo cambiario, estimuló las transacciones internacionales de renta fija. Este efecto fue particularmente importante para los inversores institucionales, al resultar ahora menos relevantes las restricciones de las regulaciones nacionales sobre inversión en divisas. La nueva moneda eliminó oportunidades de inversión por riesgo país, pero al mismo tiempo creó nuevas oportunidades basadas en el riesgo de crédito. Este efecto, unido al descenso de las emisiones de las AA.PP., favoreció claramente la incorporación de renta fija privada a las carteras de inversión.

### Fuerte aumento de las adquisiciones y fusiones en la zona euro

Como se aprecia en el cuadro adjunto, las operaciones de adquisición y fusión experimentaron un espectacular crecimiento durante el pasado año. Estos procesos afectaron tanto a las empresas financieras como a las no financieras, aunque su incidencia en términos de volumen fue mayor entre las segundas. El momento expansivo de la economía internacional, el proceso de globalización y las perspectivas de futuro abiertas por el desarrollo de las nuevas tecnologías explican, en gran medida, el auge de estas operaciones. Éstas contaron con estímulos adicionales en la zona euro. Así, el impulso del euro a la integración de los mercados financieros propició un notable aumento de las adquisiciones y fusiones en el sector financiero. En otros sectores, los procesos de privatización y la apertura a la competencia de los anteriores servicios públicos en comunicaciones, energía y otros sectores crearon un escenario propicio para el aumento de estas operaciones corporativas.

#### ADQUISICIONES Y FUSIONES EN LA ZONA EURO, ESTADOS UNIDOS Y JAPÓN (\*)

Valor de las transacciones en millardos de euros

	1997	1998	1999
<b>Zona euro</b> .....	<b>215,4</b>	<b>445,5</b>	<b>1.187,1</b>
Bancos .....	41,1	110,2	174,5
No bancos .....	174,3	335,3	1.012,6
<b>Estados Unidos</b> .....	<b>943,9</b>	<b>1.581,2</b>	<b>1.905,4</b>
Bancos .....	86,0	271,7	91,6
No bancos .....	857,9	1.309,5	1.813,8
<b>Japón</b> .....	<b>17,1</b>	<b>18,6</b>	<b>152,2</b>
Bancos .....	1,9	1,5	77,1
No bancos .....	15,2	17,1	75,1

(\*) Clasificadas de acuerdo con la localización de la empresa objetivo.

Fuente: Banco Central Europeo.

Las adquisiciones y fusiones suelen financiarse de una manera inmediata mediante créditos sindicados, en general más ágiles y rápidos que el recurso al mercado. Sin embargo, estos créditos tienen, a menudo, un carácter transitorio y se recurre a las ampliaciones de capital o a las emisiones de renta fija para amortizarlos. A pesar del aumento de estas operaciones en Europa,

su número y volumen siguen siendo menores que en Estados Unidos, por lo que se espera que sigan aumentando. La continuidad de las privatizaciones y del proceso de apertura a la competencia, así como los avances en el proceso de integración financiera, favorecerán el desarrollo de nuevas operaciones.

## España

Las emisiones de renta fija privada registraron también un crecimiento espectacular en España durante el pasado año. En contraste con las AA.PP., cuyas emisiones brutas disminuyeron más del 10%, las emisiones de renta fija privada se multiplicaron casi por tres. Particularmente elevado fue el aumento de las emisiones de pagarés de empresa, al multiplicarse por seis el importe de los programas registrados en la CNMV. Las entidades de crédito, con fuertes necesidades de financiación para atender el crecimiento de la demanda de crédito y otras inversiones, fueron las principales impulsoras del aumento de la emisión, aunque las empresas no financieras aumentaron también sus emisiones de forma significativa. La renta fija privada española contó a su favor con los factores de impulso señalados para el conjunto de la zona euro, pero se benefició, además, de dos estímulos específicos: una mejora en el tratamiento fiscal de sus rendimientos, que se equipara, en la mayoría de las nuevas emisiones, con el aplicado en la deuda pública, y la aceptación de estos valores como garantía en las operaciones de regulación monetaria.

La actividad en el segmento de renta variable fue elevada. La necesidad de obtener financiación para acometer operaciones de adquisición y procesos de fusión por parte de grandes empresas estuvo en el origen de las operaciones de mayor volumen. Una característica notable fue la utilización, en ampliaciones de capital muy importantes, de la nueva regulación de la renuncia al derecho de sus-

Cuadro 2.2

### EMISIONES BRUTAS

Importe en millardos de euros

	1995	1996	1997	1998	1999
<b>Deudas negociables de las AA.PP. (1)</b> .....	<b>127.416</b>	<b>119.031</b>	<b>133.340</b>	<b>101.645</b>	<b>91.204</b>
A corto plazo .....	95.232	81.780	84.144	47.871	44.896
A medio y largo plazo .....	32.184	37.251	49.196	53.774	46.308
<b>Emisiones registradas en la CNMV</b> .....	<b>13.793</b>	<b>14.203</b>	<b>13.750</b>	<b>27.969</b>	<b>63.566</b>
Renta variable (2) .....	911	457	793	8.793	7.375
Renta fija (2) .....	12.882	13.746	12.958	19.176	56.190
A corto plazo .....	6.010	5.415	4.640	5.061	32.555
A medio y largo plazo (3) .....	6.872	8.331	8.318	14.115	23.636
<b>Bonos matador (1)</b> .....	<b>1.635</b>	<b>5.265</b>	<b>7.039</b>	<b>2.208</b>	<b>226</b>
<b>Total</b> .....	<b>142.844</b>	<b>138.498</b>	<b>154.129</b>	<b>131.822</b>	<b>154.995</b>
Pro memoria:					
<b>OPV + OPS (4)</b> .....	<b>1.575</b>	<b>1.376</b>	<b>8.099</b>	<b>9.015</b>	<b>6.959</b>

(1) Valor nominal.

(2) Valor efectivo.

(3) Incluye las participaciones preferentes.

(4) Valor efectivo. Tramo nacional.

Fuente: Banco de España y CNMV.

cripción preferente de los accionistas. La nueva regulación, introducida por la Ley de Reforma de la LMV en 1998, es más flexible y permite a las compañías una utilización más eficaz de las ofertas públicas de suscripción en las ampliaciones de capital. Entre las ofertas públicas de venta<sup>1</sup>, destacó el aumento de las salidas a bolsa y, sobre todo, su tamaño, muy superior al de años anteriores. Las privatizaciones se redujeron de forma sensible.

### Factores específicos en el crecimiento de la renta fija privada en España

La eclosión de la renta fija privada en España durante el pasado año se vio favorecida, como en el resto de la zona euro, por la introducción de la moneda común y por el menor peso de las emisiones de las Administraciones Públicas. El impacto de los procesos de adquisición y fusión no fue tan espectacular como en otros países, pero dio lugar a algunas operaciones importantes, vinculadas sobre todo a estrategias de crecimiento en Latinoamérica de bancos y entidades no financieras. En cambio, el impulso del buen momento económico fue aquí mayor. Las expectativas de crecimiento de la demanda y unos tipos de interés todavía bajos determinaron que las empresas mostrasen una mayor predisposición a endeudarse mediante valores, tanto para financiar proyectos de inversión a largo plazo como transacciones corrientes. El impacto de la coyuntura sobre las emisiones fue especialmente relevante en el sector bancario. El fuerte crecimiento de la demanda de préstamos, sobre todo en el segmento hipotecario, estimuló las emisiones de estas entidades y contribuyó de forma mucho más destacada que en años anteriores a satisfacer sus necesidades de financiación.

Los cambios en la fiscalidad de los instrumentos financieros y la aceptación de la renta fija privada como garantía en las operaciones de regulación monetaria del área euro fueron, asimismo, factores decisivos en el aumento de las emisiones, al propiciar una mayor predisposición de los inversores hacia los instrumentos del sector privado.

A finales de 1998, el Gobierno eliminó las retenciones fiscales a los intereses devengados por los valores de renta fija privada representados mediante anotaciones en cuenta y cotizados en mercados secundarios oficiales<sup>(i)</sup>, incluidos los pagarés de empresa. Esta medida, aplicable a los inversores no residentes y a las personas jurídicas nacionales, supuso la equiparación de la mayor parte de las nuevas emisiones de renta fija privadas con las públicas en materia fiscal<sup>(ii)</sup>, pues hasta entonces las últimas gozaban, en exclusiva, de la exención de retenciones. Esta medida era necesaria, entre otras razones, para potenciar el mercado nacional en el nuevo contexto de integración de los mercados europeos y evitar, así, un importante factor potencial de deslocalización de la actividad emisora privada. Su impacto ha sido proporcionalmente mayor para los pagarés de empresa que para las emisiones a largo plazo: mientras que, para éstas, la retención fiscal sólo afectaba al pago del cupón, aquéllos resultaban afectados en la amortización y en todas las transacciones intermedias<sup>(iii)</sup>.

En cuanto a la inclusión de la renta fija privada entre las garantías admisibles en las operaciones de las autoridades monetarias, se trata de una novedad con consecuencias claramente estimulantes para la emisión de estos instrumentos, al favorecer su inclusión en las carteras de las entidades de crédito<sup>(iv)</sup>. Éstas, hasta ahora, sólo podían utilizar deuda pública como garantía frente al Banco de España. La experiencia del pasado año sugiere que el efecto de esta medida fue inmediato e importante. En el nuevo sistema de adjudicación de liquidez puesto en marcha por el Banco Central Europeo, las entidades de crédito necesitan disponer de un volumen consi-

<sup>1</sup> Las OPV no son, propiamente, operaciones de mercado primario, pero se comentan en este capítulo por su indudable relevancia en la captación del ahorro.



derable de activos financieros admisibles como garantía. Esta necesidad coincide, además, con un momento en el que las emisiones de deuda pública, el activo tradicional de garantía, tienden a ser más escasas.

<sup>(i)</sup> Real Decreto 2717/1998, de 18 de diciembre, por el que se regulan los pagos a cuenta en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y en el Impuesto sobre la Renta de no residentes, y se modifica el reglamento del Impuesto de Sociedades en materia de retenciones e ingresos a cuenta.

<sup>(ii)</sup> Desde enero de 1998, los valores incluidos en las nuevas emisiones cotizadas de AIAF, el principal mercado secundario de renta fija privada en España, se representan mediante anotaciones en cuenta, salvo en casos excepcionales.

<sup>(iii)</sup> Con anterioridad a la reforma de 1998, los rendimientos originados por los pagarés de empresa en las transacciones realizadas hasta su amortización tenían la consideración de rendimientos del capital mobiliario y estaban, por tanto, sujetas a retención. Por el contrario, para la renta fija a largo plazo, los rendimientos en estas transacciones tributaban como ganancias de capital. La reforma de 1998 ha igualado también la fiscalidad de las transacciones en mercado secundario de todos los instrumentos de renta fija, sea ésta pública o privada. Los rendimientos obtenidos tienen ahora la consideración de rendimientos del capital mobiliario y gozan, junto con la exención de retención, de una reducción del 30% cuando se obtienen en plazos de inversión superiores a los dos años.

<sup>(iv)</sup> También han sido incluidos activos de renta variable entre las garantías admitidas por el Banco de España, pero la mayoría de las operaciones que se han realizado hasta se basan en la renta fija. Las garantías basadas en ésta se instrumentan mediante operaciones simultáneas, mientras que las de renta variable se canalizan a través de la constitución de prendas.

## 2.2. Renta variable

### *Ampliaciones de capital*

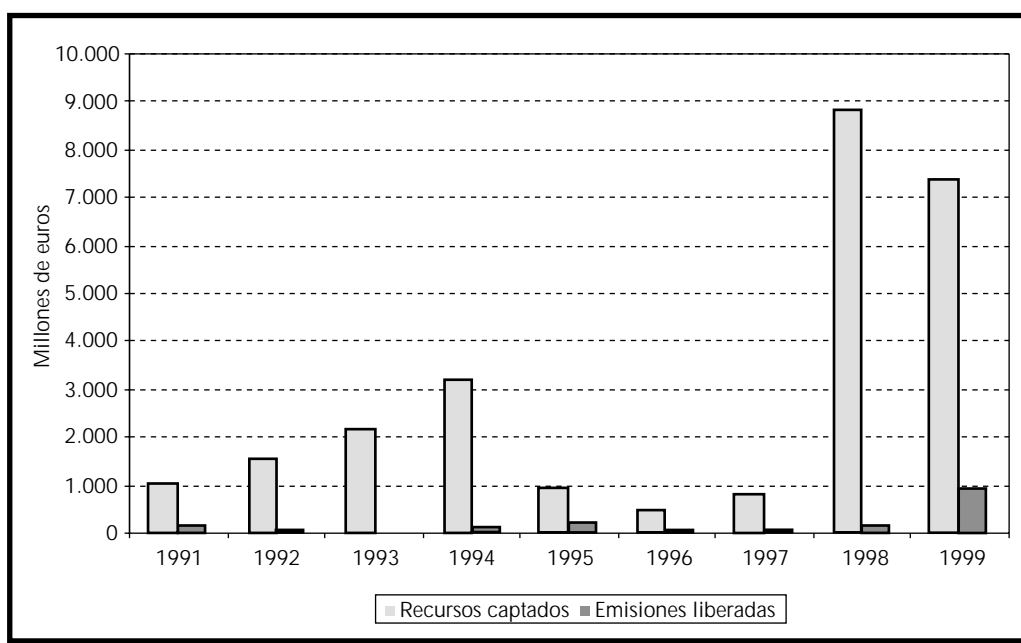
El volumen de recursos captados mediante las ampliaciones de capital registradas en la CNMV (7,4 millardos de euros) fue un 16% menor que el año anterior, aunque siguió siendo muy superior al del resto de los ejercicios de la década de los noventa, como puede apreciarse en el gráfico 2.1. El número de empresas que realizaron operaciones de este tipo (44) se mantuvo idéntico al de 1998. Los datos disponibles para la primera mitad del año 2000 indican un mayor vigor en este tipo de operaciones, especialmente de las protagonizadas por las grandes empresas.

La financiación de procesos de adquisición y fusión por parte de grandes compañías tuvo, como en 1998, un peso importante en las ampliaciones de capital del pasado año. Las cinco operaciones de mayor volumen, que supusieron el 87% del importe total registrado en la CNMV, tenían esa finalidad. Así, BSCH, que fue el mayor emisor (3,3 millardos de euros), financió la fusión de Banco Santander y Banco Central Hispanoamericano; Endesa (1,5 millardos) completó la adquisición de diversas compañías eléctricas nacionales (Sevillana, Fecsa, Enher, ERZ, Gesa, Unelco, Viesgo y Nansa); Altadis (775 millones) financió la fusión de Tabacalera y la francesa Seita; BBV (552 millones), realizó diversas ampliaciones, con anterioridad a su fusión con Argentaria, para financiar adquisiciones en Latinoamérica y atender compromisos de conversión de bonos; finalmente, Sol Meliá (294 millones) financió su fusión con Inmotel.

Una característica destacada en las ampliaciones de capital de 1999 fue el mayor peso de las operaciones realizadas con cargo a reservas (véase el gráfico 2.1). Su importe ascendió a 922 millones de euros, lo que supuso, aproximadamente, el 46% del importe nominal total de las ampliaciones registradas. Las emisiones más importantes de este tipo fueron, por su importe, las realizadas por BSCH (62% del total), Europistas (15%) y Telefónica (14%). El aumento de las ampliaciones de capital liberadas es una consecuencia del predominio actual de las estrategias de creación de valor para el

Gráfico 2.1

## AMPLIACIONES DE CAPITAL



accionista frente a las basadas en el dividendo. Las empresas españolas están inmersas en fuertes procesos de inversión y, en este contexto, las ampliaciones liberadas permiten remunerar a los accionistas sin reducir los recursos disponibles para la inversión.

### Ofertas públicas de venta y suscripción de valores (OPV y OPS)

Las ofertas públicas concitaron el interés de los inversores durante el pasado año. Sin embargo, a diferencia de años anteriores, las operaciones de mayor peso no fueron las privatizaciones, sino las salidas a bolsa de empresas del sector privado, así como una oferta pública de suscripción lanzada por Repsol para financiar la compra de la petrolera argentina YPF. El importe efectivo de las ofertas realizadas ascendió a 11,8 millardos de euros, frente a 11,1 millardos en 1998. El tramo internacional de colocación (4,8 millardos de euros) absorbió una parte sustancialmente mayor que el año anterior (2,1 millardos), debido, sobre todo, a la operación de Repsol, aunque otras operaciones tenían también un importante tramo internacional. Las OPS fueron menos numerosas que las OPV (cuatro operaciones frente a quince, respectivamente), pero su importe fue mucho mayor, al canalizarse mediante esta modalidad la oferta de Repsol e importantes salidas a bolsa. En total, el importe de las OPS ascendió a 7,4 millardos de euros, de los que 4,4 se asignaron al tramo nacional. El aumento de las colocaciones mediante OPS estuvo estrechamente asociado a la modificación de la Ley de Sociedades Anónimas, que estableció un tratamiento más ágil de la renuncia al derecho de suscripción preferente en las ampliaciones de capital<sup>2</sup> (véase recuadro adjunto).

<sup>2</sup> Esta modificación fue introducida en la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de reforma de la Ley del Mercado de Valores.

## Ampliaciones de capital mediante OPS

Los accionistas de las compañías tienen garantizado un derecho de suscripción preferente de las nuevas acciones en las ampliaciones de capital. Con esta medida se pretende compensar una posible dilución del valor de la acción. La renuncia a este derecho puede resultar interesante para el emisor si se pretende la incorporación de nuevos accionistas. Este es el caso, por ejemplo, de operaciones de fusión mediante absorción, en las que la contraprestación a los accionistas de la compañía absorbida consiste en acciones de la absorbente, o en salidas a bolsa en las que se pretende, además, la captación de nuevos recursos para la compañía.

La legislación societaria española no permitía la renuncia al derecho de suscripción preferente con la suficiente flexibilidad, lo que restaba eficacia a la utilización de las ampliaciones de capital para financiar operaciones como las señaladas. La creciente participación de las empresas españolas en procesos de adquisición y fusión y el auge de las salidas a bolsa en otros mercados aconsejó agilizar esta posibilidad, lo que se llevó a cabo a través de la Ley de Reforma de la LMV de 1998.

La utilización durante 1999 de las nuevas posibilidades abiertas por esta reforma ha puesto de relieve su oportunidad. Entre las operaciones que se realizaron al amparo de la nueva legislación, la más notable por su importe fue la protagonizada por Repsol, que ascendió a 5,7 millardos de euros, de los que 3,6 millardos correspondieron al tramo de colocación nacional. La operación de Repsol tenía como objetivo financiar la fusión de la petrolera argentina YPF, operación que implicaba formalmente la absorción de ésta por la compañía española. Otras operaciones notables con exclusión del derecho de suscripción preferente fueron las salidas a bolsa de las compañías Amadeus y Terra Networks, realizadas mediante ofertas públicas de suscripción por importes de 737 y 780 millones de euros, respectivamente.

En 1999 se produjeron diez salidas a bolsa mediante OPV u OPS, con un importe total de 4,9 millardos de euros, frente a ocho salidas y 633 millones de euros en 1998. Tuvo lugar, por tanto, un aumento considerable en el tamaño de las empresas que accedieron por primera vez al mercado, hasta el punto de que la mitad de ellas fueron posteriormente incluidas en el Ibex 35<sup>3</sup>. A pesar de que, considerado en su conjunto, el pasado ejercicio no fue particularmente brillante para las cotizaciones bursátiles en España, el mercado brindó buenas oportunidades para la materialización de plusvalías y el posicionamiento estratégico de las empresas mediante salidas a bolsa. Como se aprecia en el cuadro 2.3, excepto en dos de las diez salidas a bolsa, los oferentes optaron por conservar una participación mayoritaria en el capital de las compañías.

La salida a bolsa más importante por su volumen fue la protagonizada por la constructora Grupo Ferrovial, controlada por un grupo familiar que colocó en el mercado más del 34% del capital. Los valores relacionados con la provisión de servicios a través de Internet y el uso de nuevas tecnologías tuvieron un papel destacado, aunque lejos del alcanzado en mercados como el norteamericano Nasdaq y el Neuer Market alemán. De las salidas a bolsa producidas el pasado año, tres correspondieron a compañías que podían ser incluidas en ese grupo: Terra, TPI y Amadeus, que supusieron, en conjunto, el 44% del importe total ofertado. Las dos primeras son filiales de Telefónica, que puso a disposición del mercado una parte minoritario del capital. Amadeus es una compañía dedicada al negocio mayorista de comercialización de billetes de avión, controlada por grandes líneas aéreas, entre ellas Iberia. Tan sólo una pequeña parte de su capital (menos del 4%) se puso a disposición del mercado.

<sup>3</sup> Se trata de Grupo Ferrovial, Terra, Amadeus, Sogecable y TPI. La primera entró en el Ibex 35 en julio de 1999 y el resto ya en enero del año 2000. A finales de dicho mes, estas cinco sociedades suponían, conjuntamente, el 14,29% de la capitalización de las empresas del Ibex 35.

## Cuadro 2.3

**SALIDAS A BOLSA EN 1999: MERCADO CONTINUO***Importe en millones de euros*

	Importe (1)	% s/capital (2)
Mecalux, S.A. ....	80	44,0
Transporte Azkar, S.A. ....	176	44,7
Parques Reunidos, S.A. ....	183	80,4
Red Eléctrica de España, S.A. ....	341	35,0
Inmobiliaria Colonial, S.A. ....	442	60,0
Sogecable, S.A. ....	570	25,0
Telefónica Publicidad e Información, S.A. (TPI) ....	635	35,0
Amadeus Global Travel Distribution, S.A. ....	737	4,0
Terra Networks, S.A. ....	780	23,6
Grupo Ferrovial, S.A. ....	993	34,4
<b>Total.....</b>	<b>4.929</b>	<b>-</b>

(1) Importe total (tramos nacional e internacional).

(2) Máximo indicado en el folleto.

Sogecable protagonizó otra de las salidas a bolsa más destacadas. Cabe resaltar, asimismo, la operación relativa a Inmobiliaria Colonial, una empresa que ya había cotizado en bolsa, pero que había sido excluida hace algunos años por su accionista de control (La Caixa).

En cuanto a las privatizaciones mediante ofertas públicas, se produjo una cierta pausa tras las importantes operaciones realizadas durante los últimos años. No obstante, se llevaron a cabo dos OPV notables, correspondientes a las compañías Indra Sistemas (446 millones de euros) y Red Eléctrica de España (341 millones de euros). La primera es una empresa relacionada con las nuevas tecnologías que ya cotizaba en bolsa. A través de esta OPV, el Estado vendió la totalidad de su participación en la empresa (en torno al 60% del capital). En la actualidad, Indra cotiza en el Nuevo Mercado y está incluida en el Ibex 35. La operación de Red Eléctrica de España, compañía propietaria de la mayor parte de la red de transporte de energía eléctrica en España, supuso su salida a bolsa, además de una venta parcial de la participación del Estado. Éste mantendrá una participación del 25% hasta finales del año 2003, compartiendo el control de la compañía con las empresas eléctricas españolas.

**2.3. Renta fija****Actividad emisora de los sectores institucionales**

Como puede apreciarse en el cuadro 2.4, salvo los no residentes, todos los sectores incrementaron su financiación mediante valores respecto al año anterior. En el caso de las AA.PP, el saldo vivo de la deuda emitida aumentó el 8,7%. Como ya se indicó, las emisiones brutas de este sector disminuyeron, por lo que el aumento del saldo vivo se produjo por un descenso de las amortizaciones. La Administración Central concentró el 95% del importe de las emisiones brutas y de los saldos vivos de las AA.PP. Como en 1998, el Tesoro primó el largo plazo sobre el corto en la captación de recursos, para aprovechar una coyuntura todavía favorable en los tipos de interés de este segmento y estabilizar a la baja la carga de la deuda frente a posibles aumentos de los tipos de interés en el futuro. A consecuencia de ello, las emisiones netas de deuda pública a largo plazo aumentaron fuertemente, mientras que a corto plazo fueron negativas.

Cuadro 2.4

**EMISIONES BRUTAS Y SALDOS VIVOS DE RENTA FIJA:  
DISTRIBUCIÓN POR SECTORES INSTITUCIONALES**

En millones de euros

	Emisiones brutas			Saldos vivos		
	1999	1998	Var. (%)	1999	1998	Var. (%)
<b>AAPP</b> .....	<b>91.204,0</b>	<b>101.645,0</b>	<b>-10,3</b>	<b>276.156,0</b>	<b>254.078,0</b>	<b>8,7</b>
Corto plazo .....	44.896,0	47.871,0	-6,2	54.163,0	60.649,0	-10,7
Medio y largo plazo .....	46.308,0	53.774,0	-13,9	221.993,0	193.429,0	14,8
<b>Entidades financieras</b> .....	<b>39.968,3</b>	<b>8.555,2</b>	<b>367,2</b>	<b>45.144,7</b>	<b>23.663,9</b>	<b>90,8</b>
Corto plazo .....	25.203,7	1.226,1	1.955,7	13.596,7	876,9	1.450,5
Medio y largo plazo (*) .....	14.764,6	7.329,1	101,5	31.548,0	22.787,0	38,4
<b>Fondos de titulización de activos</b> .....	<b>5.969,9</b>	<b>3.244,9</b>	<b>84,0</b>	<b>10.869,0</b>	<b>5.720,2</b>	<b>90,0</b>
Corto plazo .....	601,0	300,5	100,0	-	90,2	-100,0
Medio y largo plazo .....	5.368,9	2.944,4	82,3	10.869,0	5.630,0	93,1
<b>Empresas no financieras</b> .....	<b>10.252,8</b>	<b>7.376,0</b>	<b>39,0</b>	<b>16.694,1</b>	<b>13.095,4</b>	<b>27,5</b>
Corto plazo .....	6.750,3	3.534,4	91,0	4.742,1	3.070,4	54,4
Medio y largo plazo .....	3.502,5	3.841,5	-8,8	11.952,0	10.025,0	19,2
<b>No residentes</b> .....	<b>226,0</b>	<b>2.208,0</b>	<b>-89,8</b>	<b>15.802,0</b>	<b>17.243,0</b>	<b>-8,4</b>
Corto plazo .....	-	-	-	-	-	-
Medio y largo plazo .....	226,0	2.208,0	-89,8	15.802,0	17.243,0	-8,4
<b>Total</b> .....	<b>147.621,0</b>	<b>123.029,0</b>	<b>20,0</b>	<b>364.665,8</b>	<b>313.800,5</b>	<b>16,2</b>
<b>Corto plazo</b> .....	<b>77.451,0</b>	<b>52.932,0</b>	<b>46,3</b>	<b>72.501,8</b>	<b>64.686,5</b>	<b>12,1</b>
<b>Medio y largo plazo</b> .....	<b>70.170,0</b>	<b>70.097,0</b>	<b>0,1</b>	<b>292.164,0</b>	<b>249.114,0</b>	<b>-74,7</b>

(\*) Excluidas participaciones preferentes.

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Las emisiones brutas de renta fija privada ascendieron a 56,2 millardos de euros. Las entidades financieras, incluidos los fondos de titulización, consolidaron su posición como principales emisores del sector privado. Sus emisiones brutas se multiplicaron casi por tres y supusieron el 82%<sup>4</sup> del total de la renta fija privada. El aumento más importante se produjo en las emisiones a corto plazo (pagarés de empresa), impulsadas principalmente por los grandes bancos (Argentaria, BBV y, sobre todo, BSCH). En el segmento de largo plazo, las cajas de ahorro compartieron protagonismo con los grandes bancos. Sus emisiones se canalizaron tanto de forma directa (bonos simples y cédulas hipotecarias) como a través de filiales extranjeras (emisión de participaciones preferentes) y vehículos especializados (fondos de titulización).

Como en años anteriores, sólo un reducido número de entidades no financieras<sup>5</sup> participó activamente en los mercados primarios de renta fija. Sus actividad creció fuertemente en el segmento de pagarés, donde destacaron las empresas eléctricas y Telefónica. En el segmento a largo plazo, lo más destacable fue que, por primer vez desde principios de la década de los noventa, las empresas no financieras volvieron a endeudarse mediante renta fija en términos netos. Aunque las emisiones brutas descendieron casi el 9% respecto a 1998, el descenso de las amortizaciones propició el aumento de los saldos vivos.

<sup>4</sup> Este porcentaje incluye la cuota de los fondos de titulización, promovidos por las entidades de crédito.

<sup>5</sup> Doce entidades no financieras emitieron renta fija privada durante el pasado año. Cuatro de ellas emitieron simultáneamente pagarés de empresa y obligaciones, cinco sólo obligaciones y las tres restantes sólo pagarés de empresas.

## El peso de la renta fija privada en las emisiones: comparación internacional

La deuda pública goza de una presencia preeminente frente a las emisiones privadas en casi todos los mercados nacionales de renta fija. Esta situación queda claramente reflejada en la distribución del saldo vivo por emisores, como se aprecia en el cuadro adjunto. Existe, sin embargo, una excepción destacada: Alemania. En este país, los saldos de la deuda pública suponen sólo el 36% del total, frente al 74% de Japón y al 55% de Estados Unidos y de la zona euro en su conjunto. La excepción alemana tiene su explicación en el destacado papel que desempeñan las entidades de crédito en los mercados primarios, principalmente a través de los bonos denominados Pfandbriefe. Estos instrumentos se utilizan para titularizar, dentro del balance del emisor, préstamos hipotecarios (Hypotheken-pfandbriefe) y deuda pública (Öffentliche Pfandbriefe). En 1999, las emisiones brutas de las entidades de crédito alemanas ascendieron a 448,2 millardos de euros, mientras que las de deuda pública alcanzaron un importe de 120,5 millardos de euros.

### SALDO VIVO DE LAS EMISIONES EN RENTA FIJA EN 1999

#### Emisores residentes

Importe en millardos de euros

	Total		AA.PP.		Compañías			
					Financieras		No financieras	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
España .....	348,9	100,0	276,2	79,2	56,0	16,1	16,7	4,8
Alemania .....	2.097,9	100,0	768,8	36,6	1.322,9	63,1	6,3	0,3
Francia .....	752,8	100,0	418,0	55,5	215,4	28,6	119,4	15,9
Zona euro (1) .....	6.068,1	100,0	3.356,7	55,3	2.438,7	40,2	272,7	4,5
Reino Unido (2) .....	755,9	100,0	612,6	81,0	45,0	5,9	98,3	13,0
Estados Unidos (3) .....	14.140,7	100,0	7.746,8	54,8	3.900,1	27,6	2.493,8	17,6
Japón (3) .....	5.061,0	100,0	3.723,9	73,6	753,7	14,9	583,4	11,5

(1) Emisiones denominadas en euros.

(2) Sólo emisiones denominadas en libras para el sector privado.

(3) Datos a Junio 1999.

Fuente: BCE y bancos centrales nacionales.

En la renta fija privada las entidades financieras ocupan en casi todos los casos una posición destacada en la emisión frente a las empresas no financieras. Los bancos tradicionales son los principales emisores del sector financiero, aunque aumenta la actividad de otras entidades, como bancos de inversión, sociedades de crédito hipotecario, compañías de leasing, vehículos de titularización, etc. El peso de Alemania en la zona euro determina que el saldo vivo de las entidades de crédito en esta zona sea elevado (40%) en comparación con Estados Unidos (28%) y Japón (15%). En cuanto a las empresas no financieras, su peso es más importante en Estados Unidos (18%) que en Japón (11,5%) y en la zona euro (4,5%). También es llamativo, dentro de esta última, el caso de Alemania, donde tan sólo el 0,3% del saldo vivo de la renta fija corresponde a emisiones de las compañías no financieras.

En cuanto a la distribución de los saldos vivos en España, la deuda pública mantiene una participación del 79%, claramente superior a la de la zona euro en su conjunto. Las entidades de crédito son, también aquí, los principales emisores de renta fija privada, con una cuota del 16% sobre el total. El peso de las empresas no financieras es, pues, muy reducido. Durante 1999, el fuerte crecimiento de las emisiones privadas se tradujo en un aumento de su participación en el saldo vivo total de casi siete puntos porcentuales, a pesar de que el saldo vivo de las AA.PP también aumentó. Sin embargo, casi todo el incremento del sector privado correspondió a las entidades de crédito.

**Distribución de las emisiones de renta fija privada por instrumentos***Emisiones a largo plazo*

Las emisiones de renta fija privada aumentaron en todos los tipos de activos. El aumento fue especialmente intenso en participaciones preferentes y bonos de titulización. Las primeras son instrumentos que combinan características de la renta fija y las acciones. Se trata de bonos perpetuos que devengan un tipo de interés, cuya percepción, al igual que los dividendos de las acciones, está condicionado a la disponibilidad de beneficios por parte del emisor. El emisor se reserva una opción de amortización anticipada a partir de los cinco años y, ante una situación concursal, tienen prelación frente a las acciones, pero no frente al resto de la deuda. Su tenencia no confiere derechos políticos. Dadas sus características, los supervisores bancarios permiten que los fondos captados mediante estos instrumentos computen, con determinadas condiciones, como fondos propios de las entidades de crédito, por lo que éstas tienen un importante estímulo para su emisión.

## Cuadro 2.5

**EMISIONES Y PROGRAMAS DE RENTA FIJA REGISTRADOS EN LA CNMV****Distribución por instrumentos***Importes nominales en millones de euros*

	1995	1996	1997	1998	1999
<b>A largo plazo</b> .....	<b>6.873</b>	<b>8.331</b>	<b>8.318</b>	<b>13.429</b>	<b>22.372</b>
Participaciones preferentes .....				600	4.416
Cédulas hipotecarias.....	2.959	2.042	2.209	3.093	4.433
Bonos y obligaciones no convertibles .....	3.779	4.889	5.707	6.039	7.354
Bonos y obligaciones convertibles .....	6	107	164	452	800
Bonos de titulización .....	129	1.293	239	3.245	5.369
<b>Emisiones a corto plazo</b> .....	<b>6.010</b>	<b>5.415</b>	<b>4.640</b>	<b>5.061</b>	<b>32.555</b>
Pagarés de empresa .....	6.010	5.415	4.640	5.061	32.555
<b>Total</b> .....	<b>12.883</b>	<b>13.746</b>	<b>12.958</b>	<b>18.489</b>	<b>54.927</b>

En 1998 la CNMV autorizó al mercado AIAF a admitir a cotización estas emisiones, efectuadas por las entidades de crédito a través de filiales en el extranjero, generalmente en paraísos fiscales, y avaladas por la matriz. Ya durante ese año, se registraron en la CNMV dos emisiones por un importe nominal total de 600 millones de euros. Durante el pasado año el número de emisiones registrado ascendió a once, por un importe nominal total de 4,4 millardos de euros. Algunas de estas emisiones se valoraron con primas considerables, por lo que el importe efectivo total ascendió a 5,7 millardos de euros. Cinco emisores optaron por referenciar el tipo de interés de la emisión a tipos Euribor a diferentes plazos. Los emisores más destacados por su importe fueron BSCH (1,3 millardos de euros), La Caixa (un millardo de euros) y Caja Madrid (900 millones de euros). Estas entidades utilizaron como vehículo de emisión filiales domiciliadas en las Islas Caimán.

Los importes registrados en las emisiones de titulización aumentaron el 65% respecto a 1998. Se registraron 15 emisiones, por un total de 6,8 millardos de euros. El 79% de este importe se colocó en el mercado nacional. La titulización de activos garantizados por hipotecas supuso el 96% del total, registrándose tan sólo una emisión con titulización de otros activos. El dinamismo del mercado de la vivienda y las expectativas de subida de tipos de interés propiciaron una mayor movilización de las carteras de créditos hipotecarios de bancos y cajas de ahorro a través de la titulización. Entre las emi-

siones de este tipo, destacaron las realizadas por fondos cerrados promovidos por la sociedad gestora Titulización de Activos (TDA), que supusieron la tercera parte del total. La única titulización no hipotecaria registró un importe de 301 millones de euros y fue realizada por un vehículo del grupo BSCH. Los activos titulizados fueron créditos a corto plazo.

### El desarrollo de la titulización de activos financieros en España

La titulización es una actividad que se enmarca en el proceso de desintermediación financiera. La titulización potencia el negocio tradicional de las entidades de crédito en determinadas circunstancias, pues facilita el reciclaje de las inversiones y la reestructuración de sus balances. La evolución actual del crédito hipotecario en España es un buen ejemplo de ello: con un fuerte crecimiento de la demanda de créditos hipotecarios y tipos de interés al alza, estas operaciones ayudan a las entidades bancarias a liberar recursos para financiar nuevas inversiones y aumentar, así, la rentabilidad de su cartera de créditos. La titulización proporciona, además, nuevas oportunidades de inversión a los ahorradores y contribuye al desarrollo de los mercados de valores.

Estas características han suscitado justificadas esperanzas respecto al futuro de la titulización en España tanto en el ámbito de los activos con garantía hipotecaria como en el de otros activos. La experiencia norteamericana sugiere que esta actividad puede extenderse a tarjetas de crédito, préstamos a consumidores y empresas (con y sin garantía), contratos de arrendamiento financiero («leasing»), valores en la cartera de las entidades y otros activos, e incluso a derechos sobre ingresos futuros de carácter contingente, como peajes, billetes de transporte y otros ingresos por provisión de bienes o servicios. Sólo en el segmento de créditos hipotecarios residenciales, el saldo vivo de las emisiones de titulización en aquel país rondaba los dos billones de dólares en 1999.

#### EMISIONES BRUTAS DE TITULIZACIÓN EN 1998

*Importe en millardos de dólares*

	Importe	%	Importe	%
<b>Créditos hipotecarios residenciales.....</b>	<b>358,7</b>	<b>55,8</b>	<b>39,1</b>	<b>24,7</b>
<b>Otros activos.....</b>	<b>284,0</b>	<b>44,2</b>	<b>119,0</b>	<b>75,3</b>
Tarjetas de crédito .....	42,5	6,6	32,6	20,6
Segundas hipotecas .....	67,9	10,6	2,5	1,6
Créditos por compra de automóviles .....	47,6	7,4	13,4	8,5
Créditos a estudiantes.....	11,0	1,7	2,2	1,4
Otros activos .....	115,0	17,9	68,3	43,2
<b>Total.....</b>	<b>642,7</b>	<b>100,0</b>	<b>158,1</b>	<b>100,0</b>

Fuente: OCDE.

Para aprovechar ese potencial, la regulación española amplió en 1998 las posibilidades de titulización a otros activos distintos a los créditos hipotecarios, los únicos autorizados con tal finalidad hasta entonces. Las expectativas suscitadas por esta medida no se han visto confirmadas, hasta ahora, por la evolución del mercado, pues sólo una entidad (BSCH) ha realizado operaciones basadas en activos no hipotecarios.

Las operaciones de titulización son técnicamente complejas y su difusión puede exigir una cierta maduración del mercado. Una de sus principales dificultades es la asimetría informativa entre las entidades de crédito y el mercado sobre la calidad de los activos a titular. Las entida-



des de crédito son especialistas en esta evaluación, pero sus criterios no son fácilmente cuantificables o normalizables, por lo que el mercado tenderá a imponer un descuento al precio implícito de las operaciones. Los créditos garantizados mediante hipoteca permiten reducir ese descuento, por lo que son usados de manera preponderante en estas operaciones (\*). Para que se utilicen en mayor medida créditos sin garantía, o con una garantía menos sólida y fácilmente evaluable que los créditos hipotecarios, será necesario que los analistas del mercado y las agencias de calificación dispongan de bases de datos con información histórica suficiente sobre la probabilidad de impago en activos de riesgo comparable.

Mientras tanto, la extensión de avales sólidos a determinados tipos de titulización puede ser una medida interesante para promocionar estas operaciones, al tiempo que se persiguen otros objetivos de política económica. Así lo entendió el Ministerio de Economía y Hacienda al establecer en 1998 la posibilidad de que emisiones basadas en la titulización de créditos bancarios a pequeñas y medianas empresas gocen de un aval parcial del Estado. Las emisiones avaladas se comercializarán con la marca FTPyme o sus siglas FTP, de uso exclusivo. Hasta el momento, tan sólo se ha realizado una operación de estas características, ya en febrero del año 2000. Su importe ascendió a 474 millones de euros y fue promovida por TDA, una sociedad gestora impulsada por diversas cajas de ahorro.

---

(\*) La titulización se inició en los años 70, en Estados Unidos, con operaciones basadas en créditos hipotecarios. Estas operaciones siguen siendo las más importantes en aquel país, aunque otras fórmulas crecen ya más deprisa. En Europa, las emisiones sólidamente garantizadas han jugado un papel esencial en los mercados de renta fija y son todavía muy importantes. Así ocurre, por ejemplo, en España, con las emisiones de cédulas hipotecarias, y en Alemania, con los Pfandbriefe, bonos emitidos por entidades de crédito especializadas y respaldados por carteras de créditos hipotecarios o de deuda pública.

El auge del mercado inmobiliario propició también un fuerte crecimiento en los recursos captados mediante la emisión de cédulas hipotecarias, un instrumento de gran tradición en el mercado primario español. A diferencia de las emisiones de fondos de titulización, las emisiones de cédulas hipotecarias no están respaldadas por créditos hipotecarios específicos (los que figuran en la cartera del fondo de titulización emisor), sino que cuentan con la garantía global de las inversiones en este tipo de créditos de la entidad emisora. Durante el pasado año, las emisiones de cédulas registradas en la CNMV alcanzaron un importe de 4,4 millardos de euros, lo que supuso un incremento del 43% respecto a 1998. El número de emisores se redujo de trece a nueve. Las cajas de ahorro captaron, en conjunto, el 52% del importe total emitido, pero los mayores emisores individuales fueron los dos únicos bancos activos en este segmento: Argentaria (1,1 millardos de euros) y BBV (un millardo de euros). Todas las emisiones, salvo tres, se realizaron a tipo de interés fijo.

Las emisiones de bonos y obligaciones simples (no convertibles) han sido tradicionalmente las más importantes dentro del segmento de renta fija privada a largo plazo. El pasado año no fue una excepción, al alcanzarse un importe de 7,4 millardos de euros, aunque su crecimiento fue más moderado (22%) que el del resto de los instrumentos. El número de emisores pasó de 35 a 36. El peso de las entidades financieras en las emisiones fue mayoritario, al suponer el 53% de los importes y el 74% de los emisores. Destacaron, especialmente, las emisiones de las cajas de ahorros y, dentro de éstas, las protagonizadas por Bancaja y La Caixa, con un importe de un millardo de euros cada una. Por parte de las empresas no financieras, los mayores emisores fueron Endesa (1,2 millardos de euros), Telefónica (900 millones) y RTVE (500 millones). Las emisiones a tipo variable fueron numerosas (28 de un total de 59), en su mayoría referenciadas a tipos Euribor.

Los bonos y obligaciones convertibles tuvieron, como en años anteriores, una presencia escasa en el mercado primario. Se produjeron sólo dos emisiones: BBV (600 millones de euros) y Sol Meliá

(200 millones de euros). En la primera de ellas, el emisor utilizó la posibilidad de excluir el derecho de suscripción preferente por parte de los accionistas, por delegación de la Junta General al Consejo de Administración, con la finalidad de acelerar la colocación de la emisión y evitar un posible impacto negativo de la volatilidad en el precio de las acciones sobre la operación.

### **Pagarés de empresa**

Como ya se ha indicado las emisiones de pagarés de empresa registraron un crecimiento extraordinario. El importe de los programas registrados en la CNMV ascendió a 33 millardos de euros y las colocaciones a 52 millardos, lo que supuso multiplicar por más de seis y por más de siete, respectivamente, los importes del año anterior. El saldo vivo de los pagarés en circulación se cifraba, a final de año, en 18,3 millardos de euros, cuatro veces y media más que en la misma fecha de 1998. Las colocaciones fueron intensas durante todo el año, pero su mayor crecimiento se produjo a partir del mes de junio. Así, durante los primeros cinco meses del año, las colocaciones mensuales oscilaron entre 943 millones de euros (mayo) y 1,9 millardos (marzo), mientras que en el segundo no descendieron de cuatro millardos, con un máximo de 8,5 millardos en septiembre. Como se aprecia en el cuadro 2.6, las colocaciones se concentraron fuertemente en los plazos más cortos.

Cuadro 2.6

#### **PAGARÉS DE EMPRESA: DISTRIBUCIÓN DE LAS COLOCACIONES POR PLAZO**

*Importes en millones de euros*

	1995	1996	1997	1998	1999
Hasta 3 meses .....	2.333,9	2.330,9	1.775,9	2.833,2	38.657,5
De 3 a 6 meses .....	1.750,1	1.416,5	1.229,5	1.452,6	8.530,8
De 6 a 12 meses .....	770,3	536,2	655,9	835,7	2.563,0
Un año .....	1.755,3	1.405,1	1.454,4	1.585,7	1.330,4
Más de 1 año .....	561,7	464,8	294,9	385,7	614,6
<b>TOTAL .....</b>	<b>7.171,4</b>	<b>6.153,6</b>	<b>5.410,6</b>	<b>7.093,0</b>	<b>51.696,3</b>

Las entidades financieras fueron, con mucha diferencia, los principales emisores de este segmento (véase cuadro A.1.11 del Anexo), al colocar el 83% del total y mantener el 74% de los saldos vivos a fin de año. Dentro de estas entidades, los grandes bancos adquirieron un protagonismo indiscutible. Así, el mayor emisor individual fue BSCH, cuyas colocaciones, casi exclusivamente centradas en plazos muy cortos, ascendieron a 21,7 millardos de pesetas y su saldo vivo a fin de año a 3,3 millardos. El grupo BSCH realizó también colocaciones a través de su filial BSCH Leasing (451 millones de euros) y de un fondo de titulización de activos no hipotecarios (1,7 millardos). BBV y Argentaria, actualmente fusionados en BBVA, colocaron 5,9 y 5,7 millardos de euros, respectivamente, y acumularon conjuntamente un saldo vivo de 6,1 millardos a fin de año. Entre los bancos, cabe destacar también a Bankinter, con 2,8 millardos de euros en colocaciones y un saldo vivo de 1,5 millardos. Otro emisor notable del sector financiero fue Caja de Ahorros de Cataluña, con colocaciones de 1,3 millardos y un saldo vivo de un millardo.

En cuanto a la actividad del sector no financiero, los emisores activos fueron, prácticamente, los mismos que el año anterior, pero los recursos captados aumentaron de manera considerable en casi todos los casos. El importe colocado ascendió, en conjunto, a 8,9 millardos de euros y el saldo vivo a fin de año a 4,7 millardos, frente a cinco y tres millardos, respectivamente, en 1998. El sector eléctrico concentró el 56% del importe captado mediante colocaciones y el 68% del saldo vivo en circu-

lación. Endesa e Iberdrola descollaron dentro de este sector, con colocaciones de 2,6 millardos de euros y 1,4 millardos, respectivamente, y saldos vivos de 1,8 millardos y 796 millones. Fuera ya del sector eléctrico, destacaron Renfe y Telefónica, la primera con 2,5 millardos de euros en colocaciones y 644 millones de saldo vivo, y la segunda con 1,2 millardos y 804 millones, respectivamente.

#### 2.4. Otras emisiones registradas en la CNMV

Junto a las emisiones clásicas de renta fija y variable, los intermediarios financieros registraron en la CNMV emisiones de warrants y depósitos vinculados a opciones financieras. En el primer segmento participaron cuatro emisores, pero la actividad estuvo fuertemente concentrada, como en años anteriores, en Citibank (a través de su sucursal de Francfort) y Société Generale. El importe total de las primas ascendió a 1,4 millardos de euros. El 76% de este importe correspondió a contratos de opción sobre índices, el 23% a contratos sobre renta variable y el resto a contratos con subyacente de renta fija. Un rasgo destacado en las emisiones de 1999, ya apuntado el año anterior, fue el papel cada vez más importante de las acciones e índices extranjeros, sobre todo de los europeos, en el diseño de estos contratos.

En la práctica cotidiana del mercado, la denominación «depósito financiero» está siendo aplicada a productos estructurados, comercializados por los bancos en el segmento minorista, que consisten en la combinación de un depósito a plazo fijo con un contrato de opción sobre activos financieros o índices. Los contratos registrados en la CNMV bajo esta fórmula ascendieron, durante el pasado año, a 4,6 millardos de euros, y participaron en su emisión un total de 13 entidades. Las más activas por el importe de sus emisiones fueron Société Generale (1,5 millardos) y Merrill Lynch (un millardo). La característica dominante en el diseño de los contratos comercializados durante 1999 fue la aplicación de un tipo de interés relativamente elevado a favor del depositante, a cambio de la asunción, por parte de éste, de un riesgo potencialmente elevado, al vender una opción «put» (venta) sobre acciones o índices al prestatario. La vida de estos contratos se sitúa en torno a los dos años en la mayor parte de los casos. Entre los subyacentes elegidos, las acciones e índices extranjeros tuvieron un peso destacado.



### 3. LOS MERCADOS SECUNDARIOS

#### 3.1. Los mercados de renta variable

La bolsa española cerró 1999 con una revalorización de más del 18% y un elevado volumen de contratación, superior al de años anteriores. La introducción del euro supone una ampliación de los mercados que incentiva las fusiones empresariales en busca de mayor dimensión operativa y estratégica. Estas operaciones financieras también se produjeron en España, con importantes fusiones y absorciones entre los mayores bancos del país y también en otros sectores como petróleo, electricidad, construcción y distribución comercial. La moneda común favoreció la entrada de capitales de no residentes que consolidaron su presencia en la bolsa española, llegando a suponer el 46% de la contratación efectiva. Finalmente, la eliminación del riesgo de tipo de cambio que supuso la introducción del euro se tradujo en una orientación progresiva de los inversores españoles hacia mercados extranjeros más amplios y profundos que el nacional.

#### *Evolución de los índices*

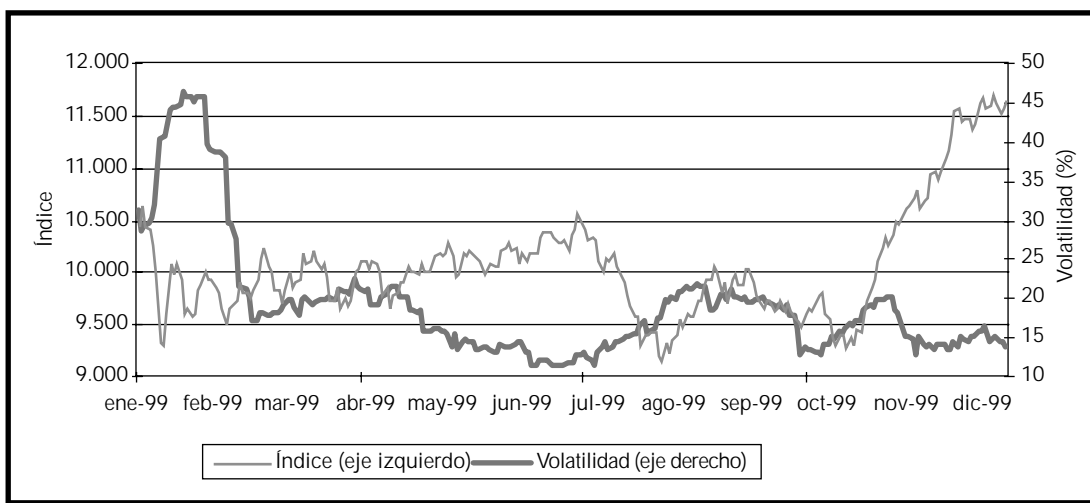
El escenario en el que se desarrolló la bolsa española durante 1999 presentaba los siguientes rasgos: (i) tipos de interés bajos aunque con perspectivas de aumentar; (ii) beneficios empresariales con aumentos por encima de las previsiones; (iii) recuperación de las economías europeas y mantenimiento del vigoroso crecimiento de la economía americana; (iv) tensiones al alza de los precios de consumo en España; (v) aumento de la oferta de papel en el mercado por las ampliaciones de capital, OPV y entrada de nuevas compañías en bolsa; (vi) importantes operaciones de fusión y absorción empresarial y (vii) inestabilidad en las principales bolsas mundiales por la incertidumbre respecto a la sostenibilidad del nivel alcanzado por las cotizaciones, en particular de las relacionadas con las nuevas tecnologías e internet. En este entorno, la bolsa española finalizó el ejercicio con una sustancial revalorización de sus principales índices de referencia (18,3% el Ibex 35 y 16,2% el IGBM), conseguida básicamente en los últimos dos meses del año, cuando los índices volvieron a registrar máximos históricos, lo que no había sucedido desde julio de 1998.

Hubo ciertos aspectos del ejercicio bursátil con unas connotaciones menos positivas, como fueron: (i) el descenso de la rentabilidad de los índices bursátiles, que fue la menor de los cuatro últimos ejercicios; (ii) el logro de una revalorización más modestas en comparación con las principales bolsas (la ganancia del Ibex 35 sólo superó a la del FT 100) y (iii) una concentración excesiva de la revalorización en pocos valores.

La bolsa española comenzó el año inmersa en un ambiente de elevada volatilidad. Durante los dos primeros meses sus índices de referencia experimentaron descensos importantes, en línea con las principales bolsas internacionales y como reacción también a la crisis del real brasileño, que reflejaba la sensibilidad de las empresas españolas a las economías latinoamericanas. La recuperación de las bolsas europeas en el segundo trimestre del año influyó positivamente en las cotizaciones de las empresas españolas incluidas en los índices europeos. Gracias a ellas el conjunto de las bolsa españolas registró una modesta recuperación.

Gráfico 3.1

## EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE IBEX 35 Y DE SU VOLATILIDAD



Sin embargo dicha calma pronto se vio interrumpida cuando en julio las advertencias del presidente de la Reserva Federal americana sobre el nivel de las cotizaciones y el temor a un repunte inflacionista impactaron negativamente en la bolsa de Nueva York. Las bolsas europeas retrocedieron aún más, al verse influidas también por el posible endurecimiento de la política monetaria por parte del Banco Central Europeo. Dentro del conjunto de las bolsas europeas, la bolsa española fue una de las más perjudicadas al registrar sustanciales retrocesos de los índices (6,8% el IGBM y 8,1% el Ibex 35). Los mercados españoles entraron en un periodo de indefinición que se mantuvo hasta casi finales de octubre, fechas en las que los índices se situaron en los mínimos del ejercicio.

En los dos últimos meses del año un conjunto de circunstancias posibilitaron una fase alcista que se plasmó en un aumento del Ibex 35 de casi un 20% y del IGBM del 16%. Entre los factores que propiciaron el alza que vivió la bolsa española, en línea con la corriente compradora a nivel internacional, estaban: (i) la mejoría progresiva de las perspectivas de crecimiento económico en Europa, (ii) la oleada de fusiones y adquisiciones en sectores diversos, especialmente en bancos y telecomunicaciones, (iii) la orientación de las compras hacia los valores tecnológicos siguiendo los comportamientos del Nasdaq y (iv) el despeje de la incertidumbre tras la elevación final de los tipos de interés tanto por la Reserva Federal estadounidense como por el Banco Central Europeo. Como resultado de todo ello, a finales de noviembre los índices españoles registraron máximos históricos (el último se había producido en julio de 1998) que se repitieron en bastantes ocasiones hasta casi el final del ejercicio. Este gran dinamismo de la bolsa en el final del año se concentró exclusivamente en el sector de telecomunicaciones, ya que los demás sectores registraron avances más moderados o incluso retrocesos. La gran disparidad de resultados de los índices sectoriales se refleja en su amplio abanico de variaciones de precios que fue (en el caso del IGBM) desde un retroceso del sector *varios* (-27,2%) a la fuerte revalorización de *comunicaciones* (86,6%) (ver cuadro 3.1).

El sector de *comunicaciones* recogió el gran avance de Telefónica motivado por las buenas perspectivas que tenían las empresas de telecomunicaciones. En *química*, el peso de Repsol motivó que su aumento de precio marcara la evolución del índice. Tras la fusión de Repsol con la empresa petrolífera argentina YPF, la compañía pudo beneficiarse de intenso crecimiento del precio del petróleo, lo que fue muy valorado por el mercado. En *bancos*, además de unos resultados del sector moderadamente positivos, ejercieron su influencia los procesos de fusiones y los desarrollos relacionados con las nuevas tecnologías. Las *eléctricas*, pese a que los resultados experimentaron un fuerte avance, se vieron afectadas por una serie de elementos que perjudicaron su evolución en la bolsa, como

Cuadro 3.1

**EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES SECTORIALES (BOLSA DE MADRID) EN 1999***Rentabilidad (Tasa de variación sobre el período anterior, en %)*

Período	1995	1996	1997	1998	1999	1. Trim.	2. Trim.	3. Trim.	4. Trim.
Bancos	9,9	32,7	76,1	25,9	19,4	6,5	6,0	-6,0	12,5
Eléctricas	35,8	49,3	10,7	46,4	-12,1	-3,0	-8,4	-8,8	8,4
Alimentación	-1,8	38,5	77,9	37,1	-26,2	-6,7	-1,7	-4,3	-15,9
Construcción	-16,8	15,7	79,9	71,7	-26,3	-13,3	-2,7	-6,8	-6,2
Inversión	21,4	56,8	29,0	62,2	18,6	-8,4	15,5	-4,7	17,5
Min.-Siderurgia	-15,3	44,5	33,0	-5,9	21,0	2,8	9,5	2,8	4,5
Química	6,6	21,2	29,0	17,0	41,9	5,7	17,1	-2,2	17,1
Comunicaciones	12,3	67,8	39,0	48,0	86,6	1,2	18,8	-3,2	60,3
Varios	7,6	12,5	24,5	49,4	-27,2	-12,0	-6,5	-1,8	-9,9
<b>General</b>	12,3	39,0	42,2	37,8	16,2	-0,1	4,3	-5,2	17,6

fueron el temor a un impacto negativo del descenso de tarifas en la cuenta de resultados, la incertidumbre en relación con los CTC (costes de transición a la competencia) y el efecto negativo de la subida de tipos de interés en los gastos financieros de estas sociedades, caracterizadas por su elevado endeudamiento.

**Resultados empresariales**

Durante 1999 los beneficios de las sociedades cotizadas en la bolsa española han registrado el mayor incremento de los cuatro últimos años: un 20,8%, considerando los resultados antes de impuestos. Entre los sectores de mayor peso en la bolsa, destaca el incremento de los beneficios de *energía y agua* (36,2%), básicamente por las *eléctricas* (69,9%), que, pese a la reducción de sus tarifas, se beneficiaron del fuerte aumento de la demanda. Las *comunicaciones*, afectadas también por una disminución de las tarifas y por una mayor exposición a la competencia, tuvieron un aumento más modesto (9,1%), si bien se recuperaron del descenso de 1998. En el caso de los *bancos*, a pesar de un aumento del margen de intermediación del 6,9% se produjo un descenso de la proporción entre dicho margen y los activos totales medios. Sin embargo, las menores necesidades de dotación al fondo de fluctuación de valores, que había crecido mucho en 1998, y la reducción de los saneamientos de la cartera de créditos por la reducción de la morosidad, propiciaron un incremento del 17,7% de los beneficios que, aunque fue algo inferior al del conjunto de las sociedades, superaba al obtenido en el año anterior.

**Evolución de las sociedades admitidas a cotización en las bolsas españolas**

A final de 1999 había 1.367 sociedades admitidas, de las que 148 cotizaban en el mercado continuo (incluyendo las 5 del mercado latinoamericano que comenzó a funcionar en diciembre) y 1.249 en los corros. El número de sociedades admitidas a cotización aumentó en 1999 en 494 entidades, debido prácticamente a las altas registradas en el segmento de corros o de viva voz.

En el mercado continuo hubo 15 admisiones, 10 en el tramo nacional y cinco en el mercado latinoamericano. Las nuevas empresas admitidas procedían de sectores diversos; al final del año tuvieron gran peso las de nuevas tecnologías. Las nuevas sociedades admitidas, clasificadas por sectores, fueron: energía eléctrica (Red Eléctrica Española), metal mecánica (Mecalux), construcción (Grupo Ferrovial), inmobiliarias (Inmobiliaria Colonial – ICOSA), transportes (Transportes Azkar), ocio (Parques Reunidos) y en nuevas tecnologías (Telefónica Publicidad e Información, Sogecable, Amadeus y Terra Networks). A estas hay que añadir el paso al SIB de Indra, proveniente de la negociación en viva voz.

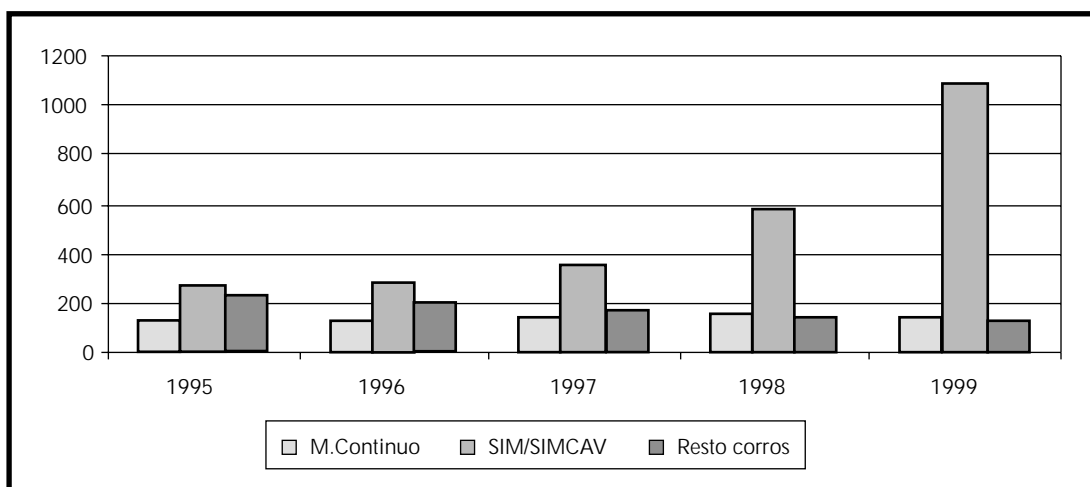
Cuadro 3.2

**RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES COTIZADAS EN 1999**

Tasa acumulada de variación en el año (%)

Sector	Resultados antes de los impuestos						
	99-1	99-2	99-3	99-4	98-4	97-4	96-4
Agricultura y pesca .....	-51,0	-256,7	56,9	<b>94,7</b>	82,0	1.691,9	171,4
Energía y agua .....	10,9	22,0	27,0	<b>36,2</b>	17,8	3,0	10,9
- Eléctricas .....	13,6	80,7	63,8	<b>69,9</b>	18,2	-2,4	15,3
Metálicas básicas.....	-52,0	-42,2	-26,1	<b>21,2</b>	-29,7	87,3	-65,9
Cemento y material de construcción.....	21,3	-19,6	20,6	<b>39,2</b>	4,2	45,7	7,8
Industria química.....	-9,6	-17,6	-22,8	<b>-15,3</b>	9,0	23,1	-77,9
Transformación de metales.....	33,9	28,7	6,3	<b>9,2</b>	88,9	75,3	83,1
Otras industrias de transformación.....	4,2	10,1	13,9	<b>-14,9</b>	27,1	51,9	-34,2
Construcción .....	48,8	45,8	46,5	<b>44,6</b>	37,2	32,4	2,3
Comercio y otros servicios .....	41,5	38,7	30,5	<b>38,5</b>	6,1	5,6	8,9
Transportes y comunicaciones.....	9,3	45,0	20,7	<b>12,8</b>	-1,3	16,4	20,1
- Comunicaciones.....	8,6	49,0	21,5	<b>9,1</b>	-2,9	22,4	23,3
Instituciones financieras, seguros.....	13,6	13,1	18,2	<b>16,1</b>	10,9	21,2	9,5
- Bancos cajas y otras entidades financieras.	14,3	14,2	16,9	<b>17,7</b>	13,8	20,2	7,6
Inmobiliarias .....	38,0	53,6	60,1	<b>40,0</b>	119,0	132,6	1.575,4
<b>TOTAL.....</b>	<b>12,8</b>	<b>19,7</b>	<b>20,7</b>	<b>20,8</b>	<b>12,1</b>	<b>17,7</b>	<b>7,7</b>

Gráfico 3.2

**SOCIEDADES ADMITIDAS A COTIZACIÓN EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS A FIN DE AÑO (R. V.)**



En viva voz, las altas se concentraron en las SIMCAV<sup>1</sup>, prosiguiendo el espectacular aumento que se viene registrando en el número de sociedades de este sector desde 1997, cuando se flexibilizaron los requisitos de admisión.

De las 17 exclusiones de empresas del mercado continuo, nueve de ellas eran sociedades fusionadas o absorbidas. Siete bajas se debieron a la reordenación de las empresas participadas por el Grupo Endesa. En viva voz hubo 15 exclusiones efectuadas por las Comunidades Autónomas en uso de sus facultades al respecto. En cuanto a cambios de mercado, sólo se produjo el ya citado de Indra, que en marzo pasó de viva voz al mercado continuo.

Cuadro 3.3

**VARIACIÓN EN 1999 DEL NÚMERO DE SOCIEDADES EN BOLSA POR MERCADOS (RV)**

	Total Bolsa	M. Continuo			Viva voz	2.º Mercado
		Total	SIB	Latibex		
<b>Altas</b> .....	<b>526</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>5</b>	<b>511</b>	<b>0</b>
Nuevas Admisiones.....	526	15	10	5	511	0
Altas por fusión.....	0	0	-	-	-	-
Cambio de mercado .....	-	1	1	0	-	-
<b>Bajas</b> .....	<b>32</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>2</b>
Exclusiones .....	23	8	8	0	15	2
Exclusiones por fusión .....	9	9	9	0	-	0
Cambio de mercado .....	-	0	0	0	1	0
<b>Variación anual</b> .....	<b>494</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>	<b>5</b>	<b>495</b>	<b>-2</b>
<b>Pro Memoria:</b> .....						
Admitidas a 31/12/99.....	1.367	148	143	5	1.219	29
Admitidas a 31/12/98.....	873	149	149	0	724	31

**Capitalización**

La capitalización de las bolsas españolas a finales de 1999 se elevó a 464,5 millardos de euros, de los que el 90,4% (91,5% contando el Latibex) correspondían al mercado continuo. La capitalización bursátil experimentó un crecimiento respecto al año anterior de un 30,6%, lo que supone un aumento muy superior a la revalorización de los índices bursátiles españoles<sup>2</sup>. Tomando como referencia el mercado continuo, casi la mitad del aumento de la capitalización se debió al efecto de las nuevas admisiones a cotización y en menor medida, aunque no mucho menor, a las ampliaciones de capital admitidas durante el año.

Un año más la participación de los valores extranjeros en la capitalización de la bolsa española siguió disminuyendo y al cierre del ejercicio representaba tan sólo un 9%, cuando a finales de 1997 era del 19%. La exclusión de otra sociedad extranjera (Lafarge) junto con la pérdida de valor bursátil de dos de las tres restantes motivaron esta pérdida de importancia.

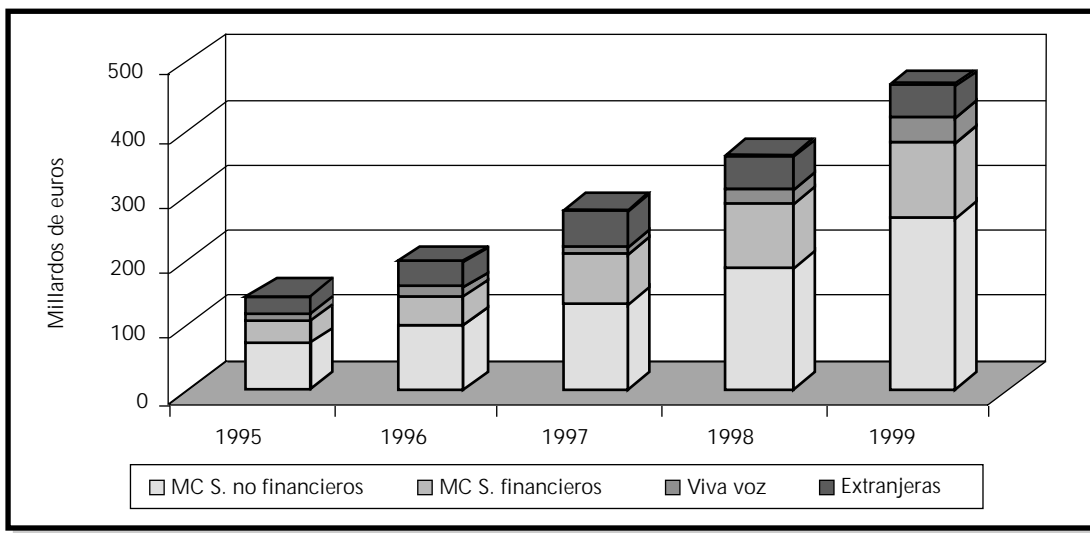
La distribución de la capitalización por sectores en 1999 experimentó importantes cambios respecto a la del ejercicio precedente. El anexo A.2.7 refleja la capitalización por sectores y modalidad de contratación. De los 17 sectores en los que se clasifica a los emisores, aumentaron su participación cinco de ellos: *petróleo, minería y metálicas básicas, transportes y comunicaciones, otros* dentro de los sectores no financieros y *SIM/SIMCAV. Textil y papeleras y entidades de financiación* la mantuvieron. Los 10 sectores restantes la redujeron.

<sup>1</sup> El sector SIM/SIMCAV se incrementó en 508 sociedades a lo largo de ejercicio, mientras que el conjunto de los restantes sectores de corros perdió 13 sociedades. Al cierre del ejercicio el 89% de las sociedades que cotizan en la modalidad de viva voz de las bolsas españolas eran SIM/SIMCAV.

<sup>2</sup> Como se detalló en el apartado de evolución de los índices, el IGBM aumentó un 16,2% en 1999.

Gráfico 3.3

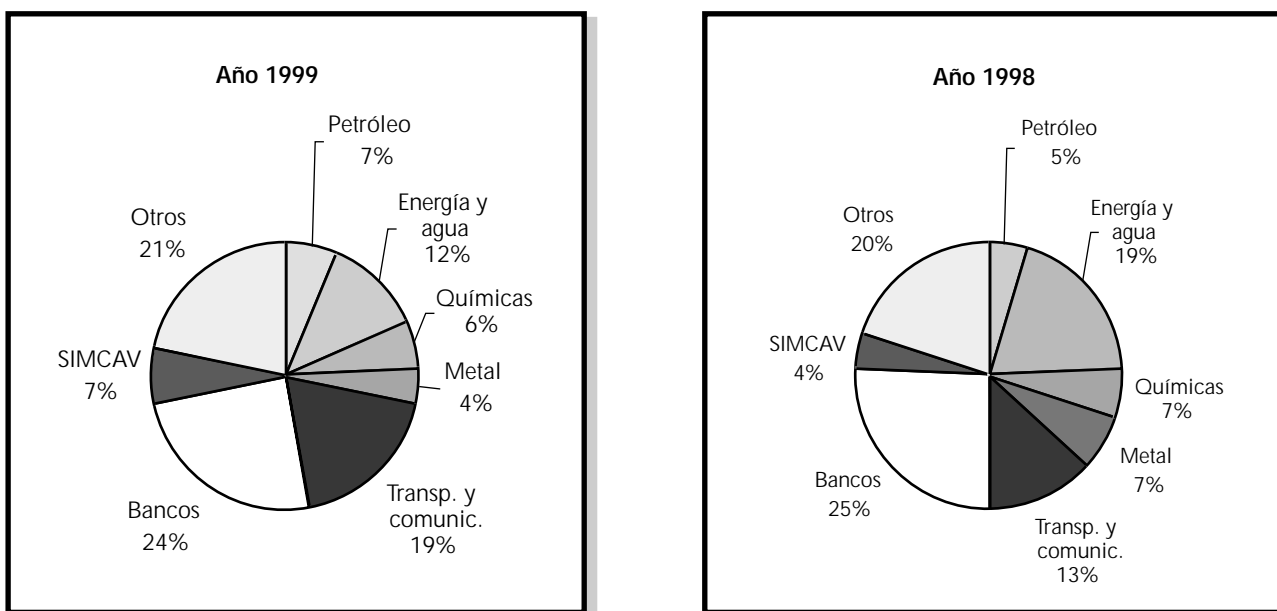
**CAPITALIZACIÓN DE LAS BOLSAS ESPAÑOLAS (RV)**



Dentro de esta mayor concentración sectorial destaca el aumento del sector *otros*, que incrementó su participación en más de 7,5 puntos porcentuales debido a que en él se han incluido varias sociedades de nueva incorporación fundamentalmente de los denominados valores tecnológicos. Otro sector con fuerte aumento de cuota fue el de *transportes y comunicaciones* que ganó casi seis puntos porcentuales debido fundamentalmente a la intensa revalorización experimentada por la cotización de Telefónica. La creación masiva de SIMCAV que se produjo durante el año tuvo también su reflejo en el aumento de casi tres puntos porcentuales en la participación de este sector, que a fin de 1999 era superior a la de sectores tradicionales como el de *petróleo*. Precisamente este último sector también incrementó en casi dos puntos porcentuales su cuota, al aumentar la capitalización de Repsol tras su importante ampliación de capital.

Gráfico 3.4

**DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE LA CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (RV)**

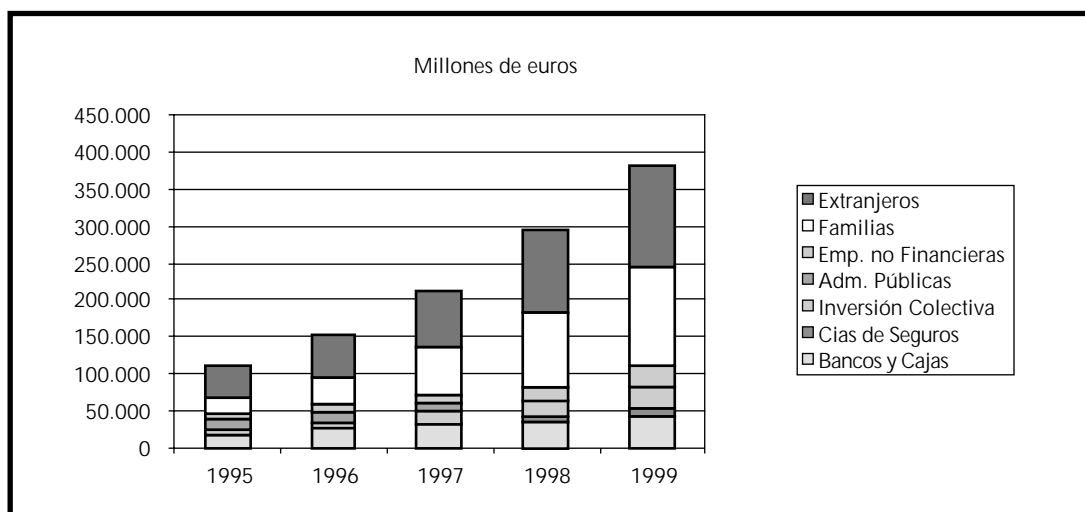


Por el lado de los descensos destaca el del sector *energía y agua* que, además de disminuir la capitalización del grupo Endesa con la exclusión de siete sociedades, registró una caída casi generalizada de sus cotizaciones

Según las estimaciones preliminares de la bolsa de Madrid, los sectores familias y extranjeros eran propietarios del 34,1% y 36,5% respectivamente de la capitalización bursátil en 1999. El último grupo redujo ligeramente su participación en 1999 pese a haber registrado una inversión neta positiva. Otro sector que ha disminuido casi un punto porcentual su participación, es el de las instituciones de inversión colectiva, que hasta 1997 había ido cobrando peso. Finalmente, hay que destacar el fuerte crecimiento de las empresas no financieras como tenedoras de acciones, lo cual puede estar asociado a la salida a bolsa de sociedades con escaso capital flotante, algunas de gran capitalización, como Terra Networks. El sector público, que un lustro antes representaba casi el 14%, tras el intenso proceso privatizador llevado a cabo en los últimos años, era prácticamente inexistente (0,3%) a finales de 1999 (véase cuadro A.2.7 del Anexo).

Gráfico 3.5

### PROPIEDAD DE LAS ACCIONES EN LA BOLSA ESPAÑOLA



Fuente: Bolsa de Madrid.

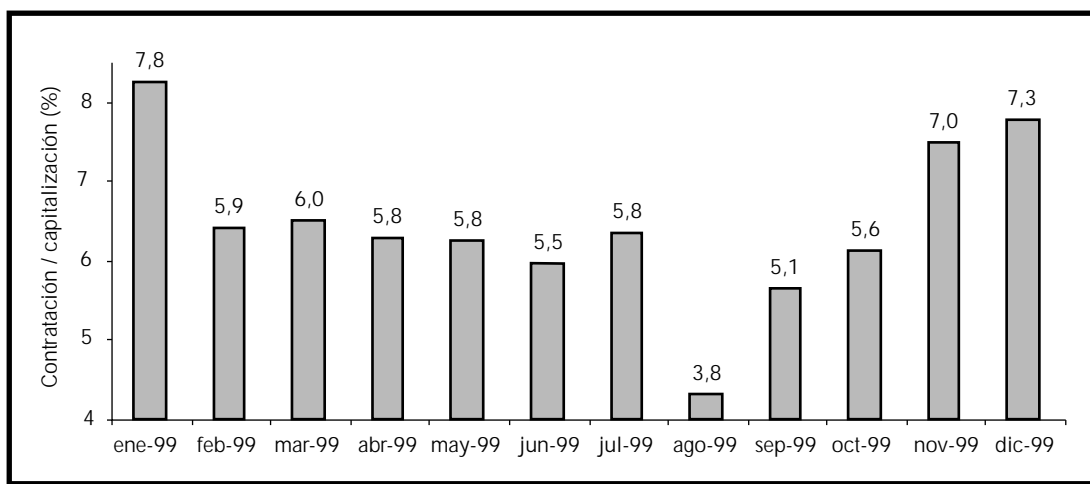
### Contratación

Durante 1999 el volumen de negociación ha sido muy elevado, alcanzándose máximos históricos tanto a nivel anual como mensual y diario. La contratación total se elevó a 286,0 millardos de euros, lo que supuso un incremento de algo más del 10% respecto al año anterior. Estos altos niveles no deben ocultar la pérdida de dinamismo que a lo largo del año se registró en la actividad bursátil en España. Dos fueron los principales factores que incidieron en esta evolución: (i) el retraimiento de los inversores durante gran parte del año, motivado por la evolución negativa de las cotizaciones y (ii) la mayor diversificación de las carteras de los inversores españoles, que orientaron sus compras hacia otros mercados extranjeros.

Una serie de elementos confirma lo anteriormente expuesto. En primer lugar hay que señalar que esta tasa de crecimiento es inferior a la registrada por el índice bursátil, lo cual no es de extrañar si se tiene en cuenta que la revalorización de las cotizaciones se produjo casi exclusivamente en los dos últimos meses del ejercicio. Adicionalmente los datos mensuales del indicador de rotación (que relaciona la contratación con la capitalización) reflejan un descenso en los meses centrales del ejercicio.

Gráfico 3.6

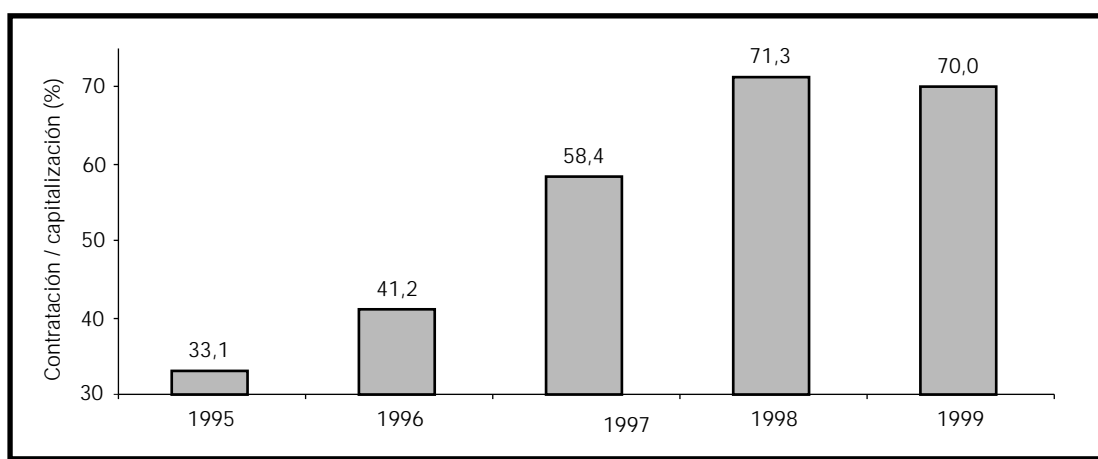
**VELOCIDAD DE CONTRATACIÓN MENSUAL\* EN LA BOLSA ESPAÑOLA EN 1999**



(\*) Porcentaje de la contratación efectiva sobre la capitalización.

Gráfico 3.7

**VELOCIDAD DE CONTRATACIÓN ANUAL\* EN LA BOLSA ESPAÑOLA EN 1999**



(\*) Porcentaje de la contratación efectiva sobre la capitalización.

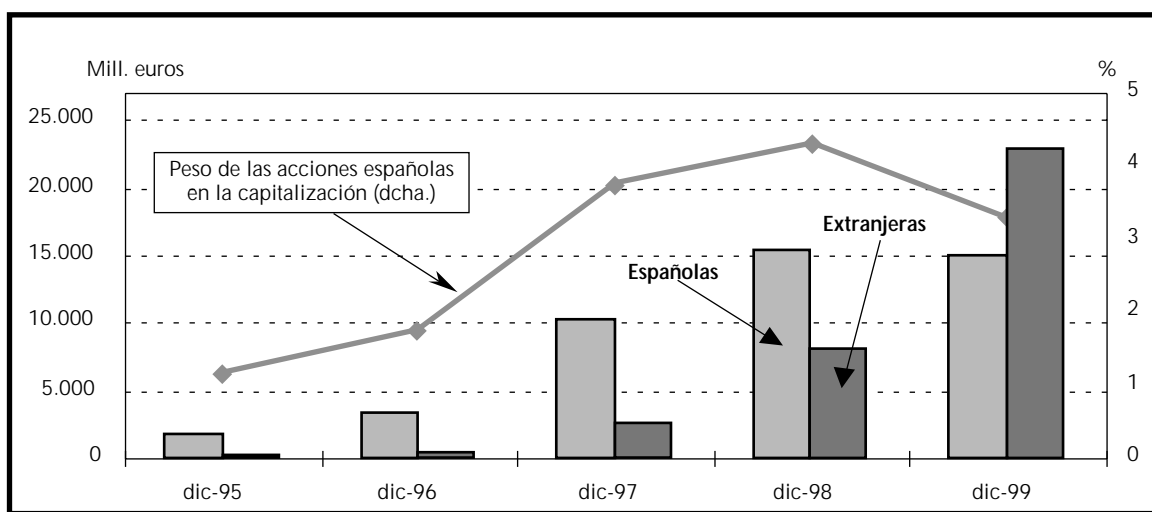
En segundo lugar hay que indicar que la contratación efectuada por no residentes aumentó en 1999 un 18%, tasa parecida a la revalorización del Ibex 35. Esto supuso un mayor peso de la actividad de no residentes en la bolsa española, que llegó hasta el 47% (44% en 1998) en detrimento del de los inversores domésticos, cuyo volumen de contratación (considerando compras y ventas) aumentó escasamente un 5%. Este extremo también lo confirma la reducción del peso de las acciones españolas en la cartera de los FIM respecto a la capitalización bursátil, que, tras varios años de aumento, había llegado en 1998 al 4,8%, y en 1999 se redujo al 3,9% tras el abandono de las posiciones de algunos inversores institucionales.

En tercer lugar hay que resaltar la intensificación de la salida de los inversores hacia otros mercados. De nuevo el análisis de la evolución de la carteras en acciones de los FIM pone de relieve este

hecho. Desde hacía algunos años en la cartera de los FIM españoles iba aumentando el peso de las acciones extranjeras en detrimento de las nacionales, debido al mayor crecimiento de las primeras. Sin embargo, en 1999 a la vez que aumentó el valor de las acciones en cartera exterior de los FIM, disminuyó (en valor absoluto) el de las acciones en cartera interior, con la consiguiente pérdida de su peso relativo. En este sentido, los datos son elocuentes, el valor de las acciones extranjeras respecto al total de acciones en la cartera de los FIM representaba a finales de 1999 más del 60%, cuando al cierre de 1998 apenas sobrepasaba el 34% y no llegaba al 11% al término de 1996.

Gráfico 3.8

## ACCIONES EN LA CARTERA DE LOS FIM



Cuadro 3.4

## CONTRATACIÓN DE RENTA VARIABLE EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS

	Importe en millones de euros			Variación %		Cuota%	
	1997	1998	1999	1998/97	1999/98	1998	1999
Total bolsas .....	162.999,3	261.079,1	289.315,0	60,2	10,8	100,0	100,0
Mercado continuo.....	160.942,0	257.794,7	286.020,4	60,3	10,9	98,8	98,9
Corros .....	2.057,3	3.284,3	3.295,5	53,5	0,3	1,2	1,1
Madrid .....	1.279,6	2.385,8	2.003,1	79,0	-16,0	0,9	0,7
Barcelona.....	494	482,7	885,1	-3,7	83,4	0,2	0,3
Bilbao.....	192,9	184,1	163,3	-8,8	-11,3	0,1	0,1
Valencia.....	90,8	231,7	244	137,2	5,3	0,1	0,1

Al igual que ocurriera durante el ejercicio anterior, en 1999 casi el 99% de la negociación se concentró en el SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil Español), y dentro del escaso resto, la mayor parte se realizó en la Bolsa de Madrid. La contratación aumentó mucho en los sectores *petróleo* (afectado, además de por la revalorización de la cotización de Repsol, por el importante volumen de su ampliación de capital de julio) y el sector *otros*, al acoger a gran parte de los denominados valores tecnológicos, que fueron objeto de gran negociación y de intensa revalorización. Por el contrario la contratación en el sector energía experimentó un importante descenso.

Cuadro 3.5

**DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CONTRATACIÓN EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS**

Porcentajes de la contratación

Sector	1995	1996	1997	1998	1999
0 Petróleo.....	12,6	10,4	9,5	6,1	10,0
1 Energía y agua.....	20,8	29,0	23,1	20,3	15,9
2 Minería y metálicas básicas.....	2,6	1,8	3,4	1,8	1,2
3 Cementos y material de construcción.....	2,8	1,2	1,1	0,8	0,4
4 Químicas.....	1,2	0,7	0,5	0,4	0,3
5 Textil y papel.....	1,7	0,9	1,2	1,0	0,3
6 Metal-mecánica.....	1,6	1,6	1,6	1,3	1,3
7 Alimentación.....	2,3	2,8	3,1	4,8	3,5
8 Construcción.....	3,2	2,1	2,5	2,8	3,6
9 Inmobiliarias.....	2,0	1,4	1,1	1,2	1,1
10 Transportes y comunicaciones.....	18,4	18,5	20,9	20,7	21,0
11 Otros.....	2,6	3,0	2,5	2,5	6,3
<b>Total sector no financiero.....</b>	<b>71,7</b>	<b>73,4</b>	<b>70,7</b>	<b>63,6</b>	<b>65,0</b>
12 Bancos.....	24,9	24,0	26,7	33,5	32,9
13 Seguros.....	1,8	1,0	1,1	0,9	0,4
14 Sociedades de cartera.....	1,1	1,0	0,9	1,1	0,8
15 SIM/SIMCAV.....	0,5	0,6	0,7	1,0	0,9
16 Entidades de financiación.....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total sector financiero.....</b>	<b>28,3</b>	<b>26,6</b>	<b>29,3</b>	<b>36,4</b>	<b>35,0</b>
<b>TOTAL.....</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En lo que se refiere a las diferentes modalidades de negociación, hay que señalar que la contratación *en sesión* aumentó escasamente un 6,5%, de forma que perdió peso en el total respecto al ejercicio precedente, al pasar del del 90,1% en 1998 al 86,4% en 1999. En el resto hay que destacar el fuerte aumento de las *operaciones especiales autorizadas*, cuyo importe se multiplicó por más de 13 debido especialmente a las llevadas a cabo en abril relacionadas con el canje de acciones de la fusión por absorción del BCH por el Banco Santander. El importe de las OPV se redujo ligeramente en 1999 y el de las OPA también, llegando a tener estas últimas un peso insignificante en el conjunto de la contratación (0,1%).

El *mercado de bloques*, creado en 1998, se fue consolidando y sus operaciones alcanzaron un valor de 11.484 millones de euros, lo que supuso el 4% de la contratación total, por encima de las operaciones *fuera de hora* y de las OPV. La contratación en la *modalidad de fijación de precios* (fixing) ascendió a 183 millones de euros.

Tras una gran actividad en enero el volumen de *contratación en sesión* se estabilizó y así se mantuvo durante gran parte del año. La severa caída de los precios en verano alejó a los inversores y, además, redujo el valor de las transacciones que se llevaron a cabo, de modo que el importe efectivo mensual negociado fue muy reducido. Hay que remontarse a diciembre de 1997 para encontrar un mes con una contratación inferior. Sin embargo el panorama cambió radicalmente en los dos últimos meses del año cuando el fuerte aumento del volumen de *contratación en sesión* registró máximos históricos. La *contratación total*, que incluye además toda la operativa de *fuera de sesión* (especiales, autorizadas, OPA, OPV, etc.), también alcanzó su máximo histórico en 1999, pero fue en el mes de abril con las operaciones relacionadas con el canje de las acciones del Banco de Santander – BCH. En julio también se registró un importante volumen de *negociación fuera de sesión* al coincidir una serie de operaciones de especial relieve como fueron la OPV de Repsol, las salidas a bolsa de REE y Sogecable y el canje de las acciones de filiales de Endesa por las de la matriz.

Gráfico 3.9

### EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN MENSUAL DE RENTA VARIABLE EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS

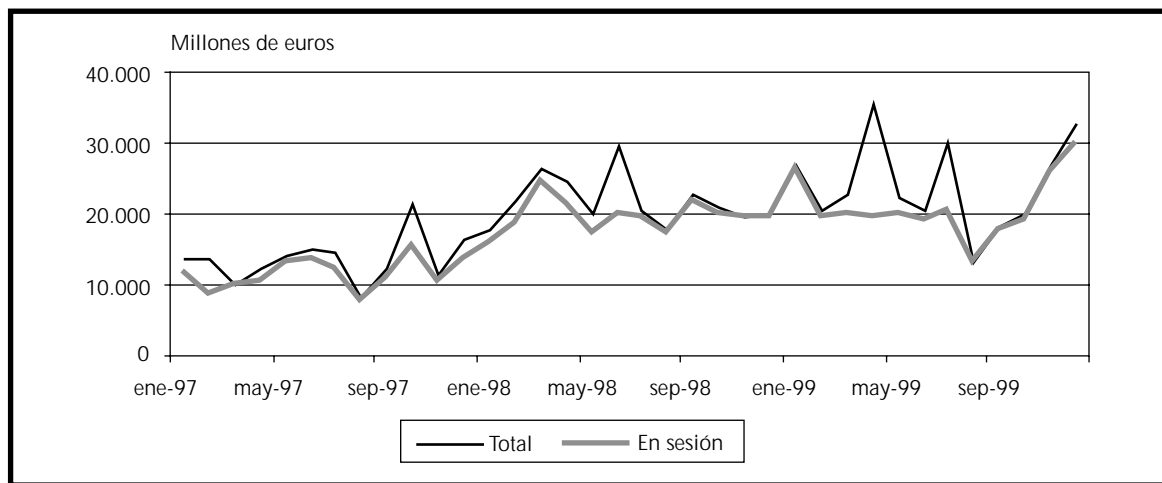
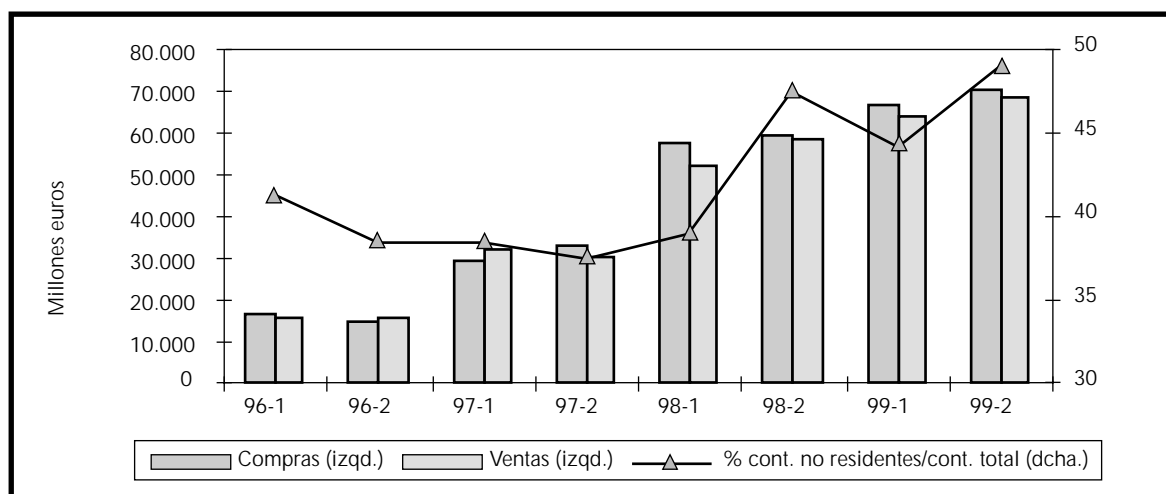


Gráfico 3.10

### CONTRATACIÓN SEMESTRAL DE NO RESIDENTES EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS (RV)



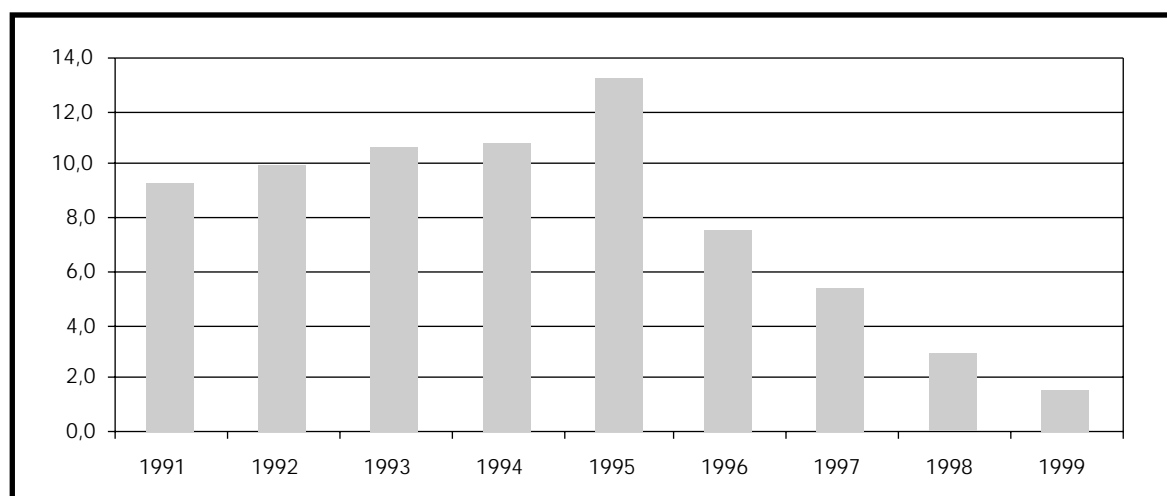
Como ya se ha señalado anteriormente en el crecimiento de la contratación de 1999 ha jugado un importante papel la inversión extranjera. El volumen de contratación de renta variable efectuado por no residentes en las bolsas españolas aumentó un 18,4% respecto al año anterior. Las compras aumentaron un 17,6% y las ventas un 19,2%. La inversión neta ascendió a 4.341 millones de euros, siendo algo inferior a la del año anterior. El peso de la contratación de no residentes en el total negociado en la bolsa española pasó del 43,4% en 1998 al 46,3% en 1999. En el gráfico siguiente se refleja un descenso del porcentaje en el primer semestre del año, pese al crecimiento que se observa tanto en compras como en ventas. Esta caída obedece a la menor presencia extranjera en el canje Banco Santander – BCH, que sin embargo sí está recogida en su plenitud en las cifras de contratación total.

La ya elevada concentración de la contratación siguió aumentando en 1999. Los diez valores con mayor contratación<sup>3</sup> acaparan el 77,1% (75,4% en 1998) de la *contratación total* y el 77,0% (74,1% en 1998) de la *contratación en sesión*. Otro dato que corrobora la elevadísima concentración es que de los 28,2 millardos de euros que supuso el incremento anual del importe efectivo de la negociación bursátil, 23,9 millardos correspondieron al aumento de tan sólo dos valores Repsol y Telefónica.

En 1999 prosiguió la pérdida de importancia de la contratación de valores españoles en las bolsas extranjeras, aunque con evoluciones diferentes en las principales bolsas. En la bolsa de Nueva York disminuyó casi un 40% el importe efectivo y el porcentaje que representa respecto a la contratación de la bolsa española pasó del 2,6% al 1,5%. En la bolsa de Frankfurt la contratación de valores españoles aumentó mucho, un 117% en términos de importe efectivo. Pese a ello la negociación de los valores españoles en esta última supuso el 42% de la correspondiente en la bolsa de Nueva York.

Gráfico 3.11

### CONTRATACIÓN DE VALORES ESPAÑOLES EN BOLSAS EXTRANJERAS, % RESPECTO A LA NEGOCIACIÓN DE LAS BOLSAS NACIONALES



### ***Mercado de valores latinoamericano (Latibex)***

Pese a que en los correspondientes apartados (contratación, capitalización, sociedades admitidas, etc.) se ha hecho alusión a este mercado cuando era pertinente, parece adecuado por su especial importancia dedicarle un apartado propio.

El día 1 de diciembre comenzó su actividad, con la negociación de cinco valores. Una sociedad era brasileña del sector papelerero y las otras cuatro eran entidades bancarias de diversas nacionalidades (una mejicana, dos argentinas y una puertorriqueña). Estas cuatro últimas empresas estaban participadas por grandes grupos bancarios españoles.

En asociación con FTSE se creó un índice denominado FTSE Latibex All-Share, que se calcula en tiempo real y recoge el comportamiento de los valores incorporados a ese mercado. Durante el breve espacio de tiempo que estuvo en funcionamiento en 1999, aún en fase de implantación, tuvo un com-

<sup>3</sup> De mayor a menor: Telefónica, B. Santander, Repsol, Endesa, BBV, Argentaria, Iberdrola, B. Popular, Altadis y Terra Networks.



portamiento menos alcista que el de las principales bolsas latinoamericanas (un 5,69%) pero en línea con las bolsas española y varias de América Latina.

La capitalización de Latibex a fin de 1999 ascendió a 5.074 millones de euros y su contratación durante esta fase de arranque se elevó a 6,4 millones. Pese a que su contratación era escasa, hay que señalar que durante el periodo de funcionamiento en 1999, todos los valores cotizaron todos los días. Finalmente, para dar una idea de tamaño de las empresas admitidas en este mercado, se puede indicar que su capitalización promedio sería equivalente a una sociedad del mercado continuo que ocupase el puesto número 41 en una ordenación de mayor a menor según su valor bursátil a 31 de diciembre de 1999.

### **Segundo mercado**

Durante 1999 el segundo mercado español ha mostrado un dinamismo sin parangón en ejercicios precedentes. Respecto al ejercicio anterior su volumen de contratación, en importe efectivo, aumentó en un 143% y su capitalización en más de un 27%, pese a que el número de sociedades (29) disminuyó en 2 respecto a las existentes al fin de 1998. Este comportamiento no fue homogéneo entre las distintas plazas, ya que la de Barcelona fue la única que vio crecer su contratación y representó el 90% del total de los segundos mercados españoles. La capitalización disminuyó en la bolsa de Bilbao, pese a que se mantuvo inalterado el número de sociedades. En esa plaza se registró una gran disminución de la contratación (-94%). Casi las dos terceras partes de las sociedades admitidas a este mercado, un año más redujeron su frecuencia de contratación, que ya era escasa con anterioridad.

## **3.2. Los mercados de renta fija**

### **Evolución de las rentabilidades**

En 1999 los tipos de interés y las rentabilidades de renta fija alcanzaron su sueldo desde 1995. Durante el primer trimestre comenzaron a elevarse las rentabilidades en los plazos más largos, mientras que en los plazos cortos continuaron su descenso hasta casi mitad del ejercicio. Los tipos a corto plazo se beneficiaron de las expectativas de relajamiento de la política monetaria en el área del euro y, posteriormente, del recorte efectivo de los tipos de referencia del BCE. Las rentabilidades a largo plazo en los primeros meses del año subieron influidas por la trayectoria del mercado de bonos americano y por los indicadores que mostraban síntomas de recuperación de las economías europeas. En los últimos meses del año se frenó el avance de los tipos a largo plazo al despejarse todas las incertidumbres una vez que tanto la Reserva Federal americana como el BCE elevaran los tipos de interés. En el conjunto del año las rentabilidades de la deuda pública se elevaron en todos sus plazos. En el caso del bono a diez español el alza fue de casi 1,5 puntos porcentuales aunque se mantuvo el diferencial con el bono alemán en niveles de 20-25 puntos básicos.

En la renta fija privada también aumentaron las rentabilidades en todos los plazos durante el ejercicio. Los diferenciales entre las rentabilidades de las emisiones más significativas de AIAF y las de la deuda pública se comportaron de forma diferente según el plazo. Así, en el caso de los pagarés de empresa, los diferenciales entre su rentabilidad y la de las letras del Tesoro se fueron estrechando hasta abril, para después ampliarse significativamente con una ligera corrección en los últimos meses del año (gráfico 3.13). En la deuda a largo plazo, por el contrario, el diferencial entre las rentabilidades de las obligaciones privadas y las de la deuda pública estuvo fluctuando entre 20 y 50 puntos básicos, para claramente ampliarse en el último bimestre, cuando la rentabilidad de la deuda pública se redujo tras el repunte que había experimentado en meses anteriores (gráfico 3.14).

Gráfico 3.12

**RENTABILIDAD DEL BONO A 10 AÑOS Y DIFERENCIAL CON EL BONO ALEMÁN**

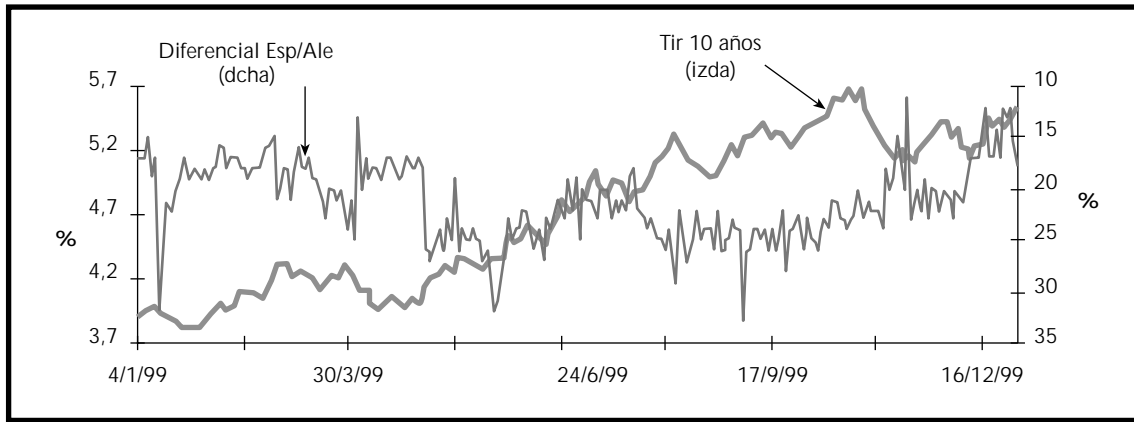


Gráfico 3.13

**TIPOS DE INTERÉS DE LOS PAGARÉS, DE LOS DEPÓSITOS INTERBANCARIOS Y DE LOS REPOS A TRES MESES**

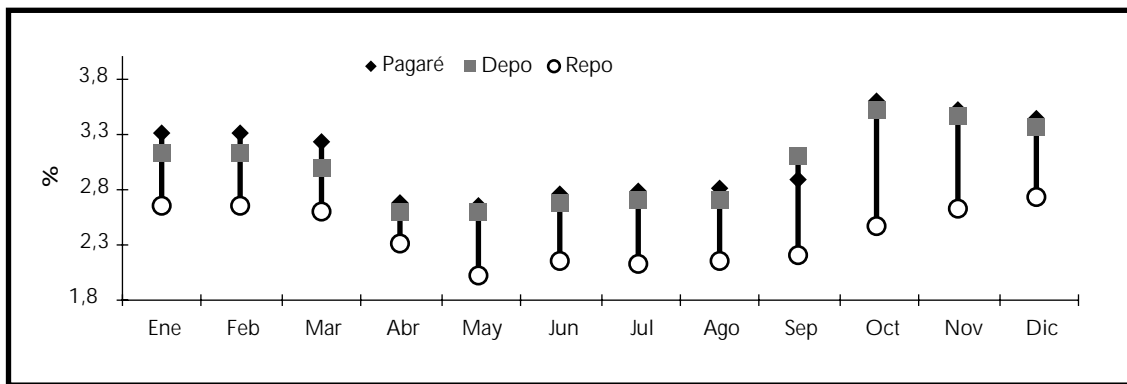
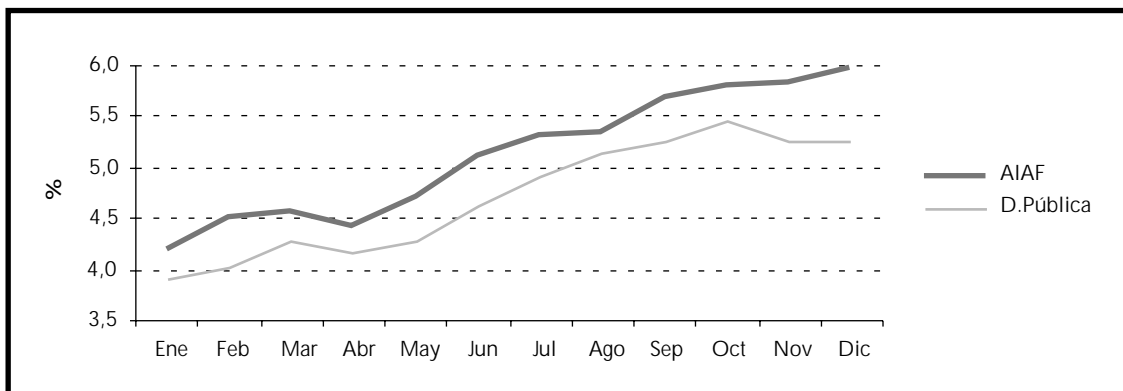


Gráfico 3.14

**RENTABILIDAD DE LA RENTA FIJA A LARGO PLAZO (Privada vs. pública)**



### Diferenciales de rentabilidad de la deuda pública en la zona euro: el riesgo de solvencia y la liquidez

La desaparición del riesgo cambiario con la adopción de la moneda única ha supuesto la eliminación de uno de los principales componentes del diferencial de rentabilidades de la deuda pública emitida por diferentes Estados de la zona euro. De hecho, los diferenciales a largo plazo con la referencia alemana se han ido reduciendo progresivamente desde 1995, de forma que el promedio de los países de la Unión Monetaria se ha estabilizado en torno a los 20 puntos básicos (p.b.) desde 1998, cuando en 1995 el promedio fue de 200 p.b. (ver tabla adjunta).

La ausencia de una convergencia plena en las rentabilidades a pesar de la creciente integración de las economías y los sistemas financieros de la zona euro se explica principalmente por la persistencia de un riesgo de crédito soberano del Estado emisor. El Tratado de Maastricht, y posteriormente el Pacto de Estabilidad y Crecimiento establecieron un marco de disciplina financiera. Estas disposiciones limitan el carácter expansivo de las políticas fiscales domésticas. Se trata de evitar déficits públicos excesivos, para lo que se establece un límite del 3% del PIB, aunque se contemplan determinadas excepciones. Su objetivo será el de alcanzar el equilibrio presupuestario a medio plazo. Además, la consolidación presupuestaria deberá reflejarse en una reducción del peso de la deuda pública sobre el PIB, que haga menos vulnerables a las finanzas públicas ante las fluctuaciones de los tipos de interés. Sin embargo, se mantiene el compromiso de pago de la deuda en los respectivos Estados, y se impide la corresponsabilización de las deudas por parte de instancias comunitarias u otros Estados miembros.

La valoración del riesgo de solvencia responde así a factores como el nivel y la sostenibilidad de su déficit público. Además del riesgo de crédito, los diferenciales incorporan otros factores como el grado de liquidez de los respectivos sistemas de contratación, o el tratamiento fiscal de los títulos públicos.

El análisis del desglose de los actuales diferenciales en los países de la zona euro muestra que:

- Subsiste una cierta segmentación en los mercados de deuda pública, que se deriva en una parte importante de la valoración del mercado del riesgo de solvencia en base al nivel histórico de deuda y déficit público. En ocasiones, esta herencia parece pesar más en la calificación crediticia que su evolución más reciente y futura.
- El grado de liquidez de las emisiones ha incrementado su importancia en la valoración relativa de los mercados domésticos, constituyéndose en un factor que impide reducciones adicionales del diferencial pese a una buena calificación crediticia.

Estos criterios parecen explicar que: (i) el diferencial de la deuda pública española e italiana no se haya reducido hasta niveles próximos a los 10-15 p.b. del diferencial del mercado francés, cuando las previsiones de déficit para el año 2001 se encuentran por debajo de las existentes en Alemania y Francia, y cuando en España el peso de la deuda pública en el PIB convergerá con los de estos últimos países, y en Italia continuará con la senda descendente, y (ii) que en Finlandia, pese a su superávit presupuestario y el reducido nivel de deuda pública, la menor liquidez de las emisiones explica que el diferencial sea superior al promedio de la zona euro.

Además, hay que tener en cuenta un factor técnico que podría estar encareciendo las emisiones alemanas, e impidiendo reducciones adicionales de los diferenciales: la concentración de la negociación de los productos derivados sobre tipos de interés a largo plazo en el mercado germano-suizo EUREX. Como dato ilustrativo basta decir que la negociación total de los mercados de derivados sobre bonos de los países de la Unión Europea (excepto Alemania) representó en 1999 tan sólo el 9,4% del total contratado en EUREX, cuando en 1998 dicho porcentaje suponía el 70%.

## Diferenciales de rentabilidad de la deuda pública a largo plazo con Alemania\*

pb.	Zona Euro	Austria	Bélgica	España	Finlandia	Francia	Holanda	Irlanda	Italia	Luxemburgo	Portugal
1995	198	29	63	442	194	69	5	140	536	38	462
1996	105	10	27	252	86	9	-7	107	318	10	234
1997	37	4	11	76	32	-6	-6	65	122	-4	72
1998	19	14	18	26	22	7	6	23	31	16	31
1999	20	19	26	24	23	12	14	22	24	17	29

\* Promedio de los datos mensuales.

Al cierre de 1999, los saldos vivos admitidos en los mercados de renta fija españoles registraron importantes aumentos en los casos de AIAF (94%) y bolsa (74%) y más moderado en el mercado de deuda pública en anotaciones (9%). No obstante, el saldo de este mercado alcanza los 259,0 millardos de euros, comparados con los 77,2 de AIAF y los 34,6 de la renta fija en bolsa.

En lo que se refiere al volumen de negocio en los distintos mercados, se mantuvo la misma tendencia del ejercicio anterior caracterizada por el moderado incremento de la contratación en el Mercado de Deuda Pública Anotada, el descenso de la negociación en bolsa de la renta fija y el intenso crecimiento de la actividad en el mercado AIAF.

## Cuadro 3.6

## CONTRATACION EN LOS MERCADOS ORGANIZADOS DE RENTA FIJA

Contratación nominal en millones de euros

	1997	1998	1999	Var. (%)
<b>Mercado de deuda pública en anotaciones* ..</b>	2.110.187,0	2.311.155,0	2.360.914,0	2,2
Bonos y obligaciones .....	1.923.688,0	2.210.886,0	2.282.095,0	3,2
Letras del Tesoro .....	186.499,0	100.269,0	78.819,0	-21,4
<b>Bolsas ** .....</b>	54.219,7	53.238,3	44.710,4	-16,0
Mercado electrónico .....	25.458,6	2.457,8	2.399,5	-2,4
Corros .....	28.673,1	50.630,5	42.310,9	-16,4
<b>AIAF .....</b>	15.840,3	36.363,8	85.765,8	135,9
Pagarés empresa .....	3.366,9	6.165,1	25.577,5	314,9
Bonos matador .....	3.800,2	5.123,9	2.234,2	-56,4
Cédulas hipotecarias .....	1.221,3	308,6	1.738,4	463,3
Obligaciones y bonos .....	7.451,9	24.766,2	56.215,7	127,0

\* Sólo incluye compraventas simples al contado.

\*\* Importe efectivo.

Fuentes: Banco de España, AIAF y elaboración propia.

## Mercado de Deuda Pública Anotada

A comienzos de 1999 se redenominaron a euros los saldos de la deuda del Estado registrada en la Central de Anotaciones. A partir de enero las emisiones se realizaron en euros. Durante el ejercicio se produjeron otras dos reformas operativas importantes. Una de ellas fue la redefinición de la figura del creador de mercado de deuda pública, que abrió la posibilidad de pertenecer a esa categoría a entidades financieras sin establecimiento permanente en España, lo que favorece a los grandes bancos de inversión extranjeros. También se puso en marcha, el 1 de junio, un nuevo mecanismo de contratación de deuda pública denominado Infomedas de negociación electrónica, que integra las cuatro pantallas que existían de «brokers ciegos», en sólo una a la que tienen acceso los negociantes de deuda.

El saldo vivo en la Central de Anotaciones en cuenta de deuda pública ascendió al cierre del ejercicio 1999 a 258.969 millones de euros, con un aumento de 21.371 millones sobre la misma fecha del año anterior, lo que supuso un 9,0% de incremento anual. Sin embargo los principales activos que lo componen evolucionaron de forma divergente. Así, mientras que las letras del tesoro redujeron su saldo vivo en 6.612 millones de euros, el 11,1%, los bonos y obligaciones del Estado lo aumentaron en 27.984 millones de euros, el 15,7%. Esta evolución es la resultante de la política de alargamiento de los plazos que durante el año siguió promoviendo el Tesoro.

La contratación nominal en operaciones simples al contado se elevó a 2.360,9 millardos de euros, lo que supuso un moderado aumento respecto a 1998<sup>4</sup>, de tan sólo el 2,2%. La contratación en el segmento de largo plazo ascendió a 2.282,0 millardos de euros<sup>5</sup> y se incrementó en un 3,2%, correspondiendo el 79,5% de este importe a la negociación por cuenta de terceros. El volumen de contratación de letras del Tesoro cayó un 21,4%.

Gráfico 3.15

### LETRAS DEL TESORO. CONTRATACIÓN Y SALDO VIVO EN 1999 (Millones de euros)

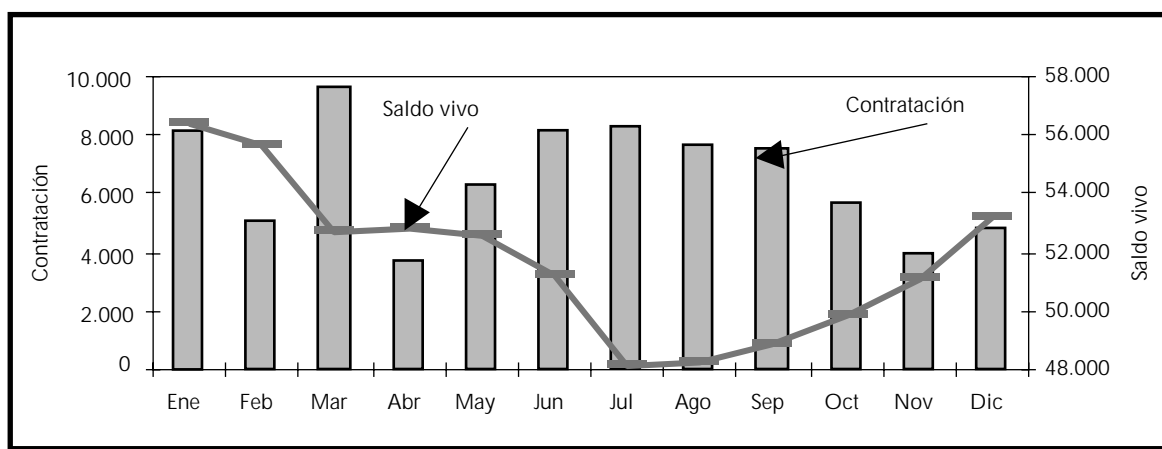
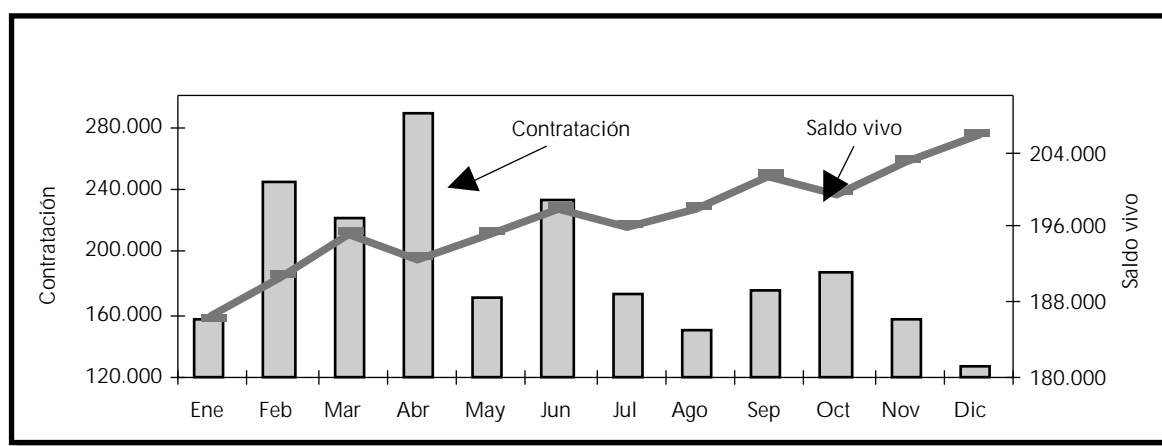


Gráfico 3.16

### OBLIGACIONES Y BONOS DEL ESTADO. CONTRATACIÓN Y SALDO VIVO EN 1999. (Millones de Euros)



<sup>4</sup> La contratación en el segmento de operaciones con pacto de recompensa a fecha fija ascendió a 5.989,7 millardos de euros, con un descenso del 19% respecto a 1998.

<sup>5</sup> A través de Infomedas se negociaron bonos y obligaciones por un importe de 225,2 millardos de euros, entre compras y ventas. La mitad de esta cifra representa el 38,1% de la contratación entre miembros del mercado y el 9,8% de la contratación total.

**Mercado AIAF**

El mercado AIAF, en su primer año como mercado oficial, ha registrado una gran expansión. Varios factores han resultado favorables para el desarrollo de la renta fija privada, como son: i) la mayor actividad emisora de las empresas financieras y no financieras; ii) la nueva fiscalidad de los activos financieros<sup>6</sup>, en especial los cambios introducidos en el régimen de retenciones del IRPF y del impuesto de sociedades, cuyos efectos en los mercados han sido más acusados en los *pagarés de empresa*; iii) el dinamismo mostrado por los bonos de titulización, debido fundamentalmente a su utilización en operaciones simultáneas utilizadas para la obtención de liquidez en las subastas del Eurosistema; iv) la consolidación de la negociación de *las participaciones preferentes* que comenzó en octubre de 1998 y v) las mejoras en los sistemas de compensación y liquidación de estos valores, que han pasado a representarse en anotaciones en cuenta.

Al cierre del ejercicio, el número de emisores con presencia en el mercado experimentó un fuerte incremento, al pasar de 95 en 1998 a 147 en 1999. El aumento mayor tuvo lugar en el segmento de *bonos y obligaciones* donde en 1999 se registró la actividad de 49 emisores más. Los nuevos emisores en los demás segmentos fueron más escasos: 8 en *pagarés*, 4 en el segmento de *cédulas hipotecarias* y 2 en *bonos matador*.

El número de emisiones vivas también registró un sustancial aumento, del 63% en términos globales, correspondiendo la gran mayoría a los *pagarés*.

El saldo vivo admitido a contratación en AIAF ascendió, a 31 de diciembre de 1999, a 77.179 millones de euros, lo que supuso un aumento del 94,4% respecto a la misma fecha del año anterior. Los activos que más aumentaron fueron *obligaciones y bonos y pagarés*. En el caso de las *obligaciones y bonos*, casi el 79% del aumento del saldo vivo se debió a las *entidades de financiación*, básicamente por la proliferación de los fondos de titulización hipotecaria, fondos de titulización de activos y participaciones preferentes. En lo que concierne a los *pagarés*, el aumento de los saldos vivos de las entidades bancarias supuso el 87% del aumento total. El crecimiento de los saldos vivos, además de producirse por el mayor número de emisiones, se debió al mayor tamaño medio de las mismas, que excepto en *bonos matador* aumentó en todos los segmentos. En *pagarés de empresa* pasó de 8,4 millones de euros en 1998 a 21,4 en 1999, en *cédulas hipotecarias* de 108 millones de euros a 313, y en *obligaciones y bonos* de 107 a 169.

Cuadro 3.7

**EMISORES, EMISIONES COTIZADAS Y SALDO VIVO EN AIAF A 31/12**

Importes en millones de euros

Segmentos	Número de emisores		Número de emisiones		Saldos vivos		
	1998	1999	1998	1999	1998	1999	Variación (%) 99/98
Pagarés empresa.....	17	25	368	842	3.102,5	18.049,4	481,8
Bonos matador.....	38	40	259	251	15.210,7	13.520,3	-11,1
Cédulas hipotecarias.....	1	0	11	17	1.184,5	5.313,5	348,6
Obligaciones y bonos.....	47	96	189	238	20.200,4	40.296,6	99,5
TOTAL.....	95	147	827	1.348	39.698,1	77.179,8	94,4

Fuentes: AIAF y CNMV.

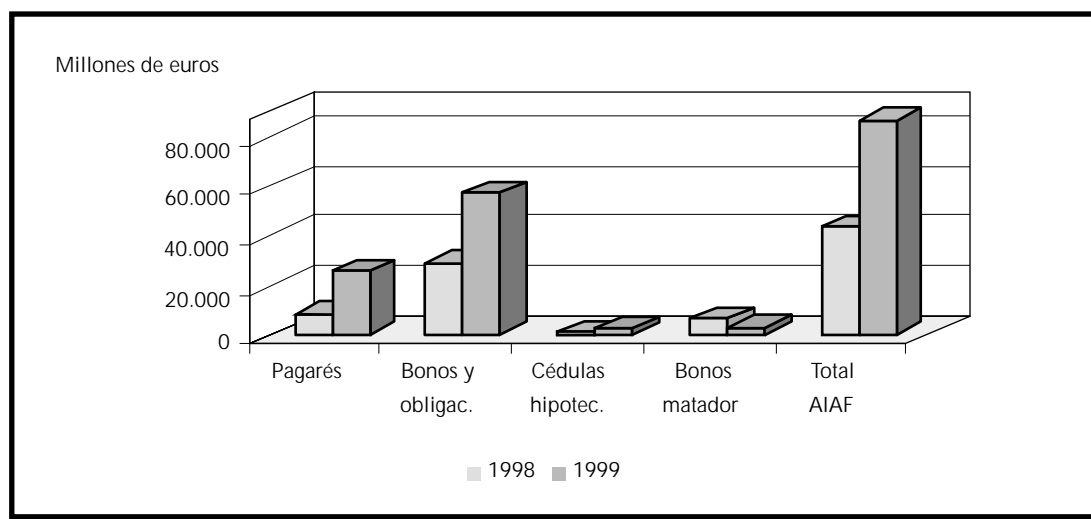
La contratación efectiva ascendió a 86.268 millones de euros, lo que supuso un incremento del 100% respecto a la del año anterior. Todos los segmentos aumentaron su volumen de negociación, con la excepción de los *bonos matador* cuya contratación registró una fuerte reducción (-57%).

<sup>6</sup> Véase capítulo 2, apartado 2.1.

En el segmento de *bonos y obligaciones* la contratación fue de 56.799 millones de euros lo que supuso un crecimiento anual del 100%, debido básicamente a la expansión de los bonos de titulización hipotecaria, cuya negociación (37.649 millones de euros) representó el 66% del total del segmento. En la contratación de los citados activos, más del 90% del efectivo contratado se realizó mediante operaciones simultáneas relacionadas con la utilización de valores privados como garantía en las operaciones de política monetaria. Las operaciones por cuenta propia ganaron cuota por esta razón, concentrando el 80% en el total de contratación.

Gráfico 3.17

### CONTRATACIÓN EN AIAF POR SEGMENTOS



La negociación de los *pagarés de empresa*, también registró un fuerte aumento. El volumen efectivo contratado se elevó a 25.283 millones de euros, lo que supuso un aumento del 219% respecto a 1998. La contratación por cuenta propia perdió cuota en este segmento, al pasar del 36% del total en 1998 al 12% en 1999. La creciente actividad emisora de bancos y cajas de ahorro para atender a la fuerte demanda crediticia y un contexto de tipos de interés atractivos para el emisor han propiciado la expansión de este segmento. Por el lado de los inversores, la disminución de emisiones de Letras del Tesoro y el mejor tratamiento fiscal que reciben los pagarés tras las últimas reformas<sup>7</sup>, los han convertido en activos muy apreciados por la instituciones de inversión colectiva. La partida de *valores monetarios privados* en el patrimonio de los fondos de inversión pasó de 2,3 millardos de euros a 31 de diciembre de 1998 a 10,1 millardos en la misma fecha de 1999. El incremento anual fue del 330%.

La contratación efectiva de *bonos matador* se cifró en 2.413 millones de euros, lo que supone un descenso del 62% respecto a 1998. El menor dinamismo se debió a que la introducción del euro ha restado interés a este tipo de emisiones. En este segmento se produjo un aumento del peso de la contratación por cuenta propia, que pasó del 15% al 23% del total.

El volumen negociado a través de la red de contratación ciega de AIAF Mercado de Renta Fija, con una contratación de 1.108 millones de euros en importe efectivo, experimentó un fuerte descenso, del 57%, respecto al ejercicio anterior. Aunque en esta modalidad se negocian también *cédulas hipotecarias* y *bonos matador*, el 71% de la contratación correspondió a *bonos y obligaciones*.

<sup>7</sup> Ver Capítulo 2.

**Mercado de renta fija bursátil**

El número de emisores de renta fija en las bolsas españolas disminuyó en 1999, al pasar de 115 en 1998 a 108. El número de emisiones descendió un 15%. Sin embargo, el saldo vivo registró un aumento moderado, de un 3%, al elevarse a 20.452 millones de euros. En el cuadro 3.8, se muestra la situación a finales de 1998 y 1999 del número de emisores, emisiones y saldo vivo para el total del mercado y para los principales sectores (los anexos A.2.26 a A.2.27 ofrecen un mayor detalle). Un elemento destacable es que, también en este mercado, el sector más ha contribuido al aumento del saldo vivo ha sido el de *bancos y cajas de ahorros*.

Cuadro 3.8

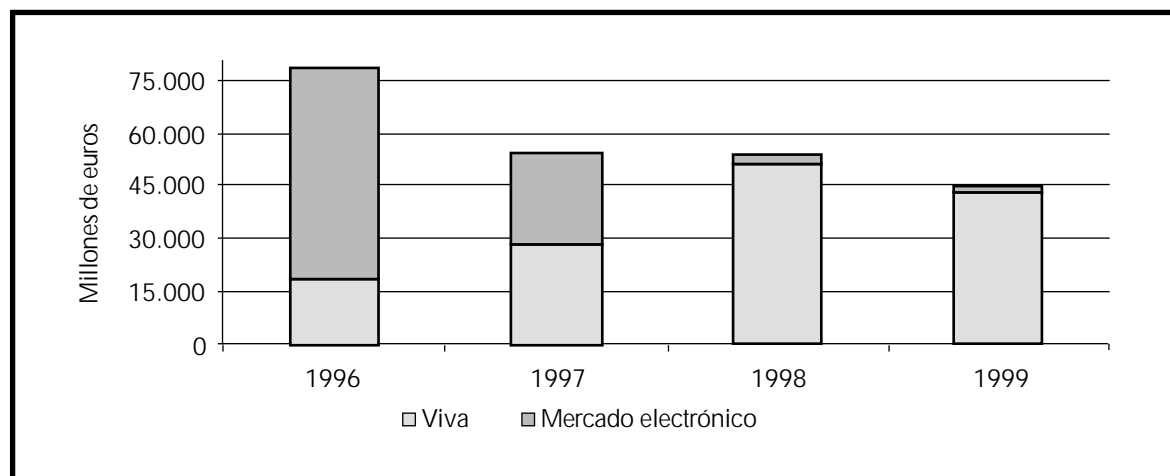
**EMISORES, EMISIONES COTIZADAS Y SALDO VIVO EN BOLSA A 31/12**

Importes en millones de euros

Segmentos	Emisores		Emisiones		Saldos vivos		
	1998	1999	1998	1999	1998	1999	Variación (%) 99/98
<b>Empresas</b> .....	49	44	164	150	4.742	5.624	18,6
– Energía y agua .....	6	3	22	12	601	281	-53,3
– Transportes y comunicaciones ..	5	5	24	20	1.917	1.552	-19,0
– Bancos y cajas .....	24	25	100	104	2.152	3.770	75,2
– Resto .....	14	11	18	14	78	20	-74,3
<b>Sector Público y Organismos Internacionales</b> .....	62	59	622	611	15.109	14.828	-1,9
– Comunidades Autónomas .....	4	3	122	133	5.024	5.543	10,3
– Entidades estatales .....	27	27	262	250	1.154	781	-32,3
– Organismos Internacionales .....	17	14	196	185	8.264	7.779	-5,9
– Resto .....	14	15	42	43	673	725	7,7
<b>TOTAL</b> .....	111	103	786	761	19.851	20.452	3,0

Fuentes: Bolsas y CNMV.

Gráfico 3.18

**CONTRATACIÓN DE RENTA FIJA BURSÁTIL**



El 65% del saldo vivo, 13.195 millones de euros, estaba admitido en el mercado electrónico bursátil y el resto en viva voz. Las AA.PP. perdieron peso en el total del saldo vivo al pasar de el 76% en 1998 al 73%. En cambio, el peso de los *bancos y cajas de ahorros* aumentó del 11% al 18%.

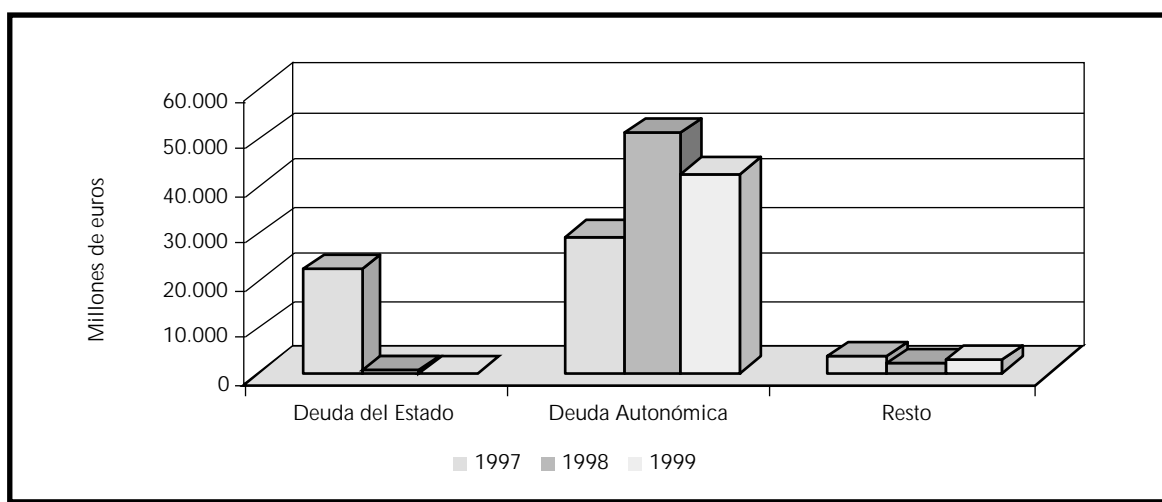
En lo que se refiere a la contratación, hay que señalar que su volumen efectivo se cifró en 44.710 millones de euros, lo que supuso un descenso del 16,0% respecto al alcanzado durante el año anterior. Las dos modalidades de contratación se redujeron: el 2,4% la del mercado electrónico y el 16,4% la de viva voz, que es la mayoritaria. En esta última, la causa fundamental fue la disminución de la contratación en el sector de *Comunidades Autónomas*, en concreto por la deuda emitida por la Generalidad Valenciana y el Gobierno Vasco, ya que la de la Generalitat de Cataluña registró un fuerte incremento (44%). A pesar del descenso, el volumen negociado de la deuda emitida por estas tres Comunidades Autónomas supuso el 93,6% de la contratación de renta fija en las bolsa españolas. Como contraste hay que señalar que la renta fija privada, que en el total de contratación bursátil supone tan sólo el 5,5%, tras dos años de fuertes descensos en su volumen de negociación, registró en 1999 un incremento del 31,1%.

### 3.3. Crédito al mercado y préstamo de valores <sup>8</sup>

La expansión de la actividad bursátil no se ha visto reflejada en la operativa a crédito, cuyo volumen anual ha registrado un descenso respecto al alcanzado en 1998, debido al desarrollo de otros productos que permiten también operar con apalancamiento como son opciones sobre acciones y warrants. El importe efectivo de las operaciones contratadas en compras se elevó a 677,29 millones de euros, con una disminución del 16,5% respecto al año anterior, y en ventas el importe ascendió a 167,5 millones con un aumento del 33,6% en el citado periodo. La actividad de la operativa a crédito, un año más, fue netamente compradora, aunque con menor intensidad que en ejercicios anteriores, motivado por la tónica bajista que vivió el mercado al contado durante casi todo el ejercicio.

Gráfico 3.19

#### EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN DE RENTA FIJA BURSÁTIL



<sup>8</sup> El crédito al mercado está regulado por la Orden de 25 de marzo de 1991, sobre sistemas de crédito en operaciones bursátiles de contado. El préstamo de valores establecido por las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona está regulado por la Instrucción Operativa n.º 38/1992 de la Bolsa de Madrid y la Comunicación 49/1992 de la Bolsa de Barcelona. Entró en funcionamiento en octubre de 1992 en Madrid y en noviembre del mismo año en Barcelona y suele ser denominado como préstamo bilateral o préstamo entre entidades. No hay que confundirlo con el sistema de préstamo centralizado de valores regulado por la Circular nº1/1994 del SCLV, establecido de conformidad con lo dispuesto en el artículo 57 del Real Decreto 116/92, de 14 de febrero.

Cuadro 3.9

## MERCADO A CRÉDITO

Importes en miles de euros

	Saldos vivos (*)		Contratación	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
1994	994,4	32,7	20.973,2	4.919,7
1995	3.210,6	243,2	31.571,2	9.009,2
1996	9.317,7	1.122,0	115.664,8	15.175,6
1997	11.240,1	3.501,5	467.238,8	37.298,8
1998	23.667,5	3.387,9	810.770,0	125.392,0
1999	32.606,4	6.012,7	677.184,0	167.512,0

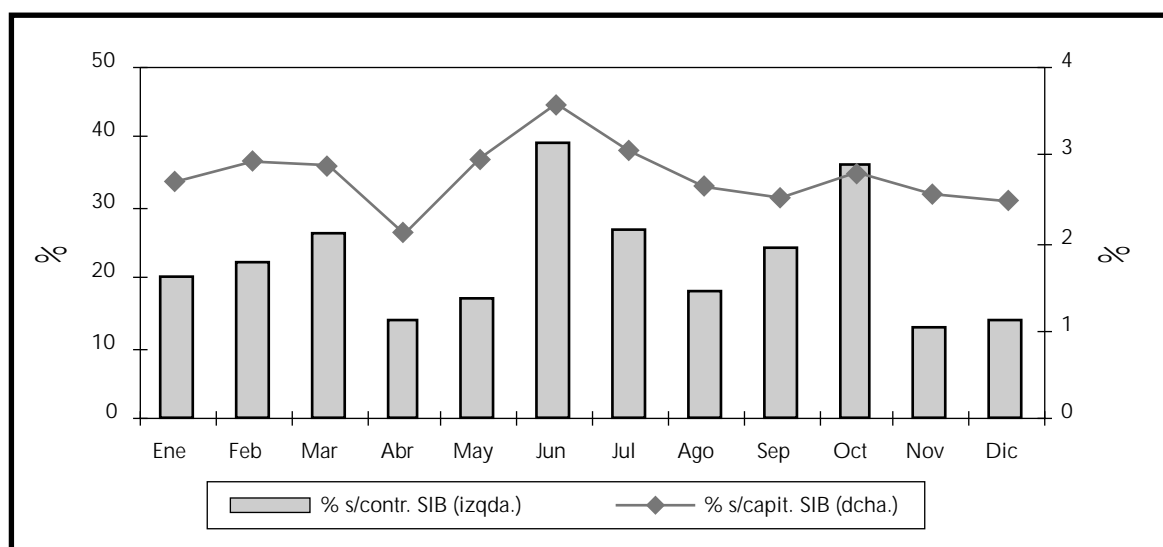
(\*) Importes a fin de ejercicio.

En lo que se refiere al préstamo de valores bilateral, hay que señalar que en 1999 ha continuado su expansión, con fuertes ritmos de crecimiento. El importe de los préstamos formalizados en el conjunto del año ascendió a 62.098 millones de euros lo que supuso un incremento del 28% respecto al año anterior, tasa superior a la de la contratación bursátil y a la de revalorización de los índices. Como en 1998, los cuatro sectores de mayor contratación y capitalización bursátil siguieron concentrando casi el 90% del total. Sin embargo, su jerarquización cambió respecto a la de 1998: *bancos* reforzó su liderazgo al pasar de representar el 42% al 45%; *comunicaciones*, que en 1998 fue el segundo sector con el 30% del total, pasó a tercer lugar con el 16%; *energía y agua* hizo el camino inverso y pasó del tercer al segundo lugar y del 15% al 18% en cuota: finalmente, *petróleo* se mantuvo en cuarto lugar pero aumentando su participación del 7 al 11%. En resumen, el descenso registrado en *transportes y comunicaciones* se distribuyó con un aumento de los restantes sectores.

Se formalizaron préstamos sobre 105 valores, 6 más que el año anterior. El 75% de los préstamos concedidos se concentró en seis emisores: BBVA (11,1 millardos de euros), Telefónica (9,6), BSCH (9,8), Repsol (6,5), Argentaria (5,6) y Endesa (5,2).

Gráfico 3.20

## PRÉSTAMO DE VALORES ENTRE ENTIDADES



El saldo vivo neto de préstamos<sup>9</sup> al final del ejercicio fue de 10.439 millones de euros, registrándose un aumento del 28,2% respecto al de un año antes.

### 3.4. El Servicio de Compensación y Liquidación de Valores (SCLV)

En 1999 el SCLV desarrolló un programa de trabajo específico destinado a prevenir el «efecto 2000». También efectuó otros ajustes relacionados con la adaptación al euro que había llevado a cabo en 1998. Otros desarrollos técnicos llevados a cabo estuvieron orientados a la creación de nuevos servicios como es la liquidación de las operaciones del mercado de valores latinoamericano y el paso a anotaciones en cuenta de los valores de AIAF.

La liquidación de los valores del mercado latinoamericano exigió el establecimiento de vínculos técnicos adecuados con entidades centrales de depósito y liquidación de países de aquella zona. En concreto se abrieron cuentas mutuas con las entidades de depósito central argentina y brasileña. En el ámbito europeo, se conectó de manera similar con los depositarios centrales de Francia e Italia.

El volumen liquidado en importe efectivo aumentó extraordinariamente (30%)<sup>10</sup> con la incorporación de los valores de AIAF. Del importe efectivo liquidado, el 79% correspondió a operaciones bur-

Cuadro 3.10

#### INDICADORES DE EFICIENCIA EN LA LIQUIDACIÓN DE VALORES BURSÁTILES. SCLV

	1995	1996	1997	1998	1999
Objetivo de plazo de liquidación (n.º de días) .....	5	5	3	3	3
Liquidación de ventas (n.º de días) .....	5,2	5,1	3,1	2,3	2,4
Plazo medio de ventas vencidas (n.º de días) .....	2,1	1,6	0,4	0,7	1,3
% de ventas vencidas (operaciones) .....	2,9	1,7	1,4	2,4	2,8
% de ventas vencidas (efectivo) .....	8,7	6,3	5,1	8,9	7,9
Plazo de tramitación de los traspasos (n.º de días) .....	1,1	0,8	0,3	0,4	0,4
% de ventas incumplidas procedentes de traspasos .....	67,0	65,2	69,7	63,0	49,8
% de ventas incumplidas por retraso en la entrega de valores existentes en la propia entidad .....	24,0	27,0	20,2	22,0	42,3
Desglose de operaciones % realizado el día D .....	46,7	48,6	56,5	81,5	45,8
Justificación de las ventas					
Plazo medio (días)	2,8	2,0	1,7	1,2	1,3
(%) D	-	-	3,3	1,8	1,3
(%) D+1	18,3	40,0	44,2	39,6	35,7
(%) D+2	33,1	35,1	42,0	41,4	43,3
(%) D+3	21,0	14,1	7,3	11,4	13,9
(%) Resto	27,6	10,8	3,2	5,8	5,9

Fuente: Informes de gestión anuales del SCLV.

sátiles y el resto a las efectuadas en el mercado AIAF. En lo que se refiere a las primeras, hay que señalar que en 1999 prosiguieron los elevados volúmenes de liquidación; además se liquidaron operaciones singulares de gran magnitud como fueron los canjes por fusión del Banco Santander con el BCH y de Endesa con ocho filiales.

<sup>9</sup> El saldo vivo neto de préstamos, descontando aquellos que han sido utilizados posteriormente en nuevos préstamos.

<sup>10</sup> La contratación bursátil, comprendiendo renta variable, renta fija y warrants aumentó un 6,3 %.

El funcionamiento del sistema, aunque siguió manteniendo un alto nivel calidad, registró un aumento de los plazos de liquidación y un aumento de las ventas vencidas. Así, el plazo medio de liquidación de ventas, que año tras año había venido reduciéndose, experimentó un aumento desde 2,34 días a 2,43. Más negativa fue la evolución del indicador que mide el plazo medio de ventas vencidas, que volvió a deteriorarse por segundo año consecutivo y llegó a situarse en 1,31 días (0,74 en 1998 y 0,38 en 1997). El porcentaje de ventas vencidas sobre el total de ventas aumentó en términos del número de operaciones, desde el 2,42% al 2,82% del total de operaciones liquidadas, aunque se redujo en términos de importe efectivo, al pasar del 8,92% al 7,87%. Tanto en la fase inicial de la liquidación (desglose de las operaciones) como en la posterior de justificación de las ventas, también se experimentaron retrocesos. Las operaciones desglosadas en el mismo día de la contratación, que en 1998 habían llegado a superar el 81%, en 1999 se situaron por debajo del 46% y la proporción de ventas justificadas después de D+1 aumentó del 58,3% al 63,1% en el mismo periodo.

A juicio del propio Servicio el empeoramiento de los indicadores de eficiencia se produjo, principalmente, por retrasos en el desglose de las operaciones contratadas, que es la primera fase del proceso de liquidación. Este retraso se atribuye a demoras en la recepción de la información sobre las identidades de los inversores finales, que necesitan los miembros del mercado para complementar el registro de las operaciones contratadas. También se produjeron retrasos en el envío de las instrucciones de liquidación de operaciones desde los brokers y clientes institucionales extranjeros a las entidades adheridas designadas como liquidadoras, que, a su vez, condiciona la disposición posterior de los valores de sus cuentas. Este hecho también se refleja en el deterioro del indicador que mide la proporción de ventas incumplidas por retraso en la entrega de valores existentes en la propia entidad que en 1999 se elevó al 42%, cuando en los cinco años anteriores había oscilado entre el 20% y el 27%.

## 4. LOS MERCADOS DE PRODUCTOS DERIVADOS

### 4.1. Panorama internacional

La contratación en los mercados organizados de productos derivados a nivel mundial continuó creciendo en 1999 a un ritmo del 10% anual, si bien se produjeron diferencias significativas en la evolución de los principales mercados (véase cuadro 4.1.). El volumen de negocio total fue de 2,45 miles de millones de contratos.

En relación a los mercados de derivados OTC, las estimaciones del «Banco Internacional de Pagos» muestran una evolución similar a la de los mercados organizados, pues el valor nominal de las posiciones pendientes mantenidas a nivel global se incrementó un 8% en 1999, alcanzando la cifra de 88,2 billones de dólares en diciembre. En todos los segmentos se incrementaron las posiciones, a excepción de los contratos sobre divisas que se vieron negativamente afectados por la adopción de la moneda única europea; sus posiciones se redujeron en un 20% en el conjunto del año.

Precisamente la introducción del euro, y la globalización de la inversión explican las principales tendencias que caracterizaron la evolución de los mercados organizados de productos derivados: (i) redistribución de la contratación entre mercados europeos, (ii) acuerdos estratégicos entre mercados, y (iii) reducción de la actividad en los contratos sobre tipos de interés a corto plazo y sobre divisas.

Uno de los hechos más destacables en el panorama internacional ha sido el liderazgo logrado por EUREX, mercado surgido a finales de 1997 de la alianza de los mercados germano y suizo. Su negociación total en 1999 lo situó en el primer puesto a nivel mundial, superando a los mercados norteamericanos «Chicago Board of Trade» (CBOT) –el líder tradicional en términos de contratos negociados–, «Chicago Mercantile Exchange»(CME) y «Chicago Board Options Exchange»(CBOE). Además, la contratación total anual de EUREX alcanzó niveles máximos históricos.

Cuadro 4.1

### ACTIVIDAD EN LOS PRINCIPALES MERCADOS DE FUTUROS Y OPCIONES (1)

N.º de contratos

Mercado (2)	País	1997	1998	1999	Variación (% s/1998)
CBOT .....	EE.UU	242.698.919	281.189.436	254.561.215	-9,5
LIFFE.....	Reino Unido	204.847.164	194.100.982	119.908.119	-38,2
CME .....	EE.UU	200.714.428	226.618.831	200.737.123	-11,4
CBOE .....	EE.UU	187.243.741	214.662.909	254.356.743	18,5
<b>EUREX.....</b>	<b>Alemania/Suiza</b>	<b>151.983.100</b>	<b>248.222.487</b>	<b>379.148.639</b>	<b>52,7</b>
MATIF/MONEP.....	Francia	87.007.672	95.561.194	185.571.802	94,2
AEX .....	Holanda	48.673.284	64.876.496	49.530.755	-23,7
OM.....	Suecia	41.847.187	49.552.384	56.810.013	14,6

(1) Nótese que la negociación hace referencia al n.º de contratos. Las diferencias en el valor subyacente de éstos impiden la comparación directa entre los mercados, aunque sí es posible realizar comparaciones interanuales.

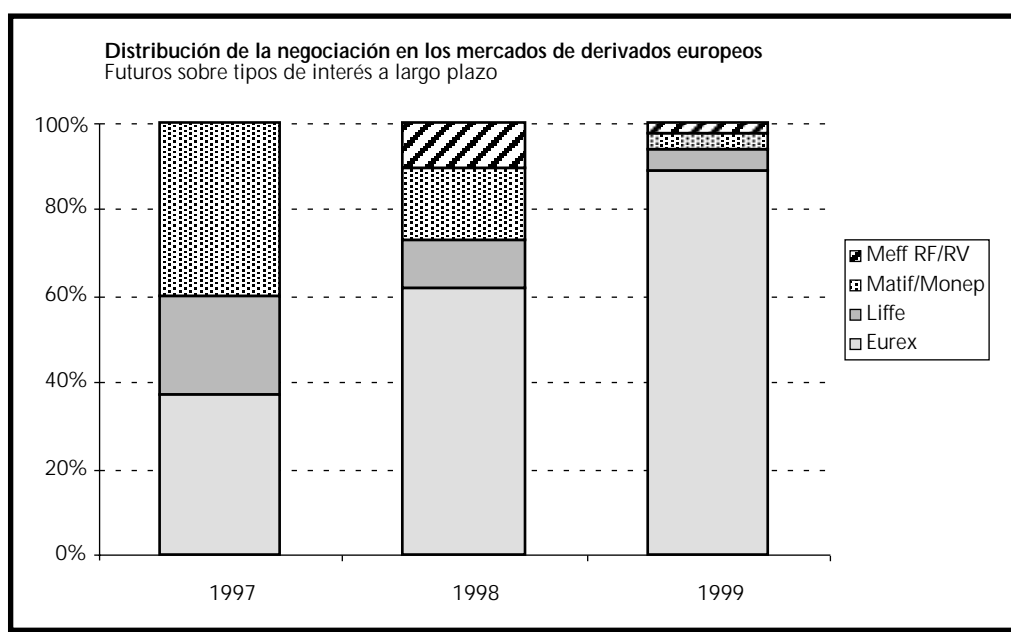
(2) CBOT: Chicago Board of Trade; LIFFE: London International Financial Futures Exchange; CME: Chicago Mercantile Exchange; CBOE: Chicago Board Options Exchange; EUREX: Deutsche Terminbörse (DTB) y Swiss Options & Financial Futures Exchange (SOFFEX); MATIF: Marché à Terme International de France; MONEP: Marché des options négociables de Paris; AEX: Amsterdam Exchanges; OM: Stockholm Options Market.

Fuente: «Futures and OTC World» y «Deutsche Börse», Fact Book 1999.

En los países europeos la eliminación del carácter diferencial de los productos derivados domésticos sobre tipos de interés ha provocado que desde la segunda mitad de 1998 se vengán produciendo desplazamientos significativos de la negociación, desde los respectivos mercados nacionales hacia aquéllos con mayor tamaño, que han desarrollado estrategias competitivas para concentrar la negociación de los diferentes contratos. EUREX ha logrado tener una posición de claro predominio en la contratación de los contratos sobre tipos de interés a largo plazo (véase gráfico 4.1); su contrato de futuros sobre el Euro-Bund tuvo un fuerte aumento en 1999, y se convirtió en el producto derivado más negociado a nivel mundial. Sin embargo, en los contratos sobre tipos de interés a corto plazo, el mercado LIFFE («London International Financial Futures & Options Exchange») logró mantener su posición predominante, en un contexto en el que este segmento redujo un 5% su contratación total en 1999. Su contrato de futuros sobre el Euribor a tres meses recogió buena parte de la liquidez de los contratos sobre los respectivos tipos de interés a corto plazo en Europa. No obstante, el desplazamiento de los contratos sobre deuda pública a EUREX provocó una reducción significativa del volumen de negocio de LIFFE (en términos de número de contratos negociados<sup>1</sup>), a pesar de que en los contratos sobre renta variable se incrementó la negociación.

Gráfico 4.1

### CUOTA DE MERCADO EN EUROPA DE LOS PRODUCTOS DERIVADOS SOBRE TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO



En los productos sobre renta variable la actividad se vió menos afectada por la introducción del euro, siendo la principal novedad la aparición de los contratos ligados a nuevos índices pan-europeos. EUREX destacó nuevamente en esta área de productos (véase gráfico 4.2) y logró hacerse con una cierta cuota de mercado en los contratos sobre el Dow Jones Euro STOXX 50. En Francia, los contratos ligados al índice CAC 40 fueron la causa principal del sustancial aumento de la contratación en los mercados MATIF/MONEP, en el año en que el sistema operativo pasó a ser único bajo la gestión de ParisBourse. Hay que hacer notar, no obstante, el sesgo al alza existente en dichas cifras como consecuencia de la reducción del tamaño de los contratos. Así, teniendo en cuenta el valor nominal de los contratos, la contratación total de productos derivados sobre renta variable habría descendido un 12% en 1999.

<sup>1</sup> En términos de valor negociado, LIFFE ocupa la primera posición en Europa, y la segunda a nivel mundial.

Cuadro 4.2

**MERCADOS INTERNACIONALES DE PRODUCTOS DERIVADOS.  
EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN DE ALGUNOS PRODUCTOS (1)**

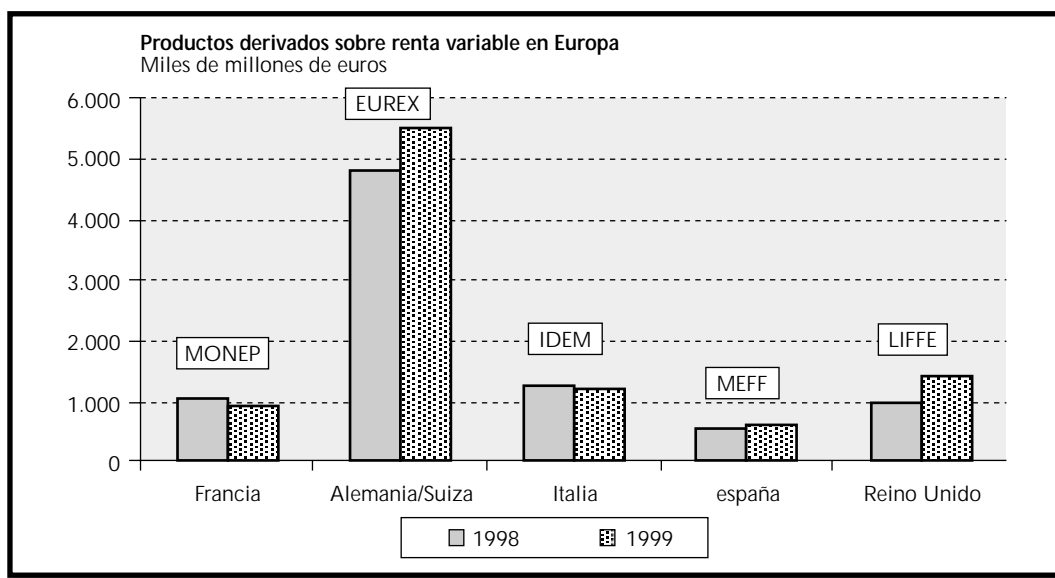
Subyacente	Producto	Mercado (2)	Nº de contratos negociados		
			1999	1998	Variación (%)
Tipo de interés a largo plazo	Euro-Bund (f) .....	EUREX	144.158.040	89.877.840	60,4
	U.S. T-bond (o) .....	CBOT	90.042.282	39.941.672	125,4
	Euro-BOBL (f) .....	EUREX	51.955.163	31.683.256	64,0
	Euro Notional (f) .....	MATIF/MONEP	23.284.475	6.130.969	-73,7
	Long-Gilt (f) .....	LIFFE	16.185.316	8.421.533	-48,0
Tipo de interés a corto plazo	Eurodólar (f) .....	CME	93.418.498	109.472.507	-14,7
	Eurodólar (o) .....	CME	19.659.117	24.637.718	-20,2
	Euro Euribor (f) .....	LIFFE	35.657.690	1.269	—
	Euribor (f) .....	EUREX	3.031.138	378.420	—
	Euribor (f) .....	MATIF/MONEP	2.968.774	80.867	—

(1) Nótese que el volumen de negociación hace referencia al número de contratos. Las diferencias en el valor subyacente de éstos impide la comparación directa entre los mercados, aunque sí es posible realizar comparaciones interanuales.

(2) EUREX: Deutsche Terminbörse (DTB) y Swiss Options & Financials Futures Exchange (SOFFEX); CBOT: Chicago Board of Trade; MATIF: Marché à Terme International de France; MONEP: Marché des options négociables de Paris; LIFFE: London International Financial Futures Exchange; CME: Chicago Mercantile Exchange. Fuente: «Futures and OTC World», y estadísticas de EUREX, MATIF y LIFFE.

Gráfico 4.2

**DISTRIBUCIÓN DE LA NEGOCIACIÓN DE PRODUCTOS DERIVADOS SOBRE ÍNDICES BURSÁTILES EN EUROPA**



El incremento de la competitividad a nivel internacional viene traduciéndose, ya desde 1997, en dos tipos de actuaciones por parte de los mercados: (i) mejora de la eficiencia de los sistemas de contratación, fundamentalmente mediante la extensión de los sistemas de contratación electrónica en sustitución de los tradicionales de viva voz (en LIFFE y CBOT), y (ii) alianzas y fusiones internacionales.

Esta homogeneización de los sistemas facilita las alianzas entre mercados basadas en la utilización de una plataforma común de negociación. Este es el caso del acuerdo alcanzado entre los dos

principales mercados de derivados mundiales, CBOT y EUREX, en octubre de 1999. También CME y LIFFE anunciaron en agosto su intención de crear un sistema de negociación electrónico único. Su objetivo es reforzar su posición de liderazgo en los contratos sobre tipos de interés a corto plazo.

En España los mercados de derivados se adaptaron al euro sin incidencias. A partir de la primera sesión hábil de 1999, la negociación, compensación, liquidación y cálculo de garantías en MEFF Renta Fija (RF) y MEFF Renta Variable (RV) se realizó íntegramente en euros. Además, se introdujeron cambios en las condiciones generales de los contratos, al incrementarse el valor nominal de los mismos en un 66% con el fin de homogeneizarlo a los estándares internacionales<sup>2</sup>. Las opciones sobre acciones fueron la excepción, pues mantuvieron el tamaño del activo subyacente en cien acciones.

La introducción del euro y la consiguiente convergencia de tipos de interés en la zona se dejó notar especialmente en el mercado español de productos derivados sobre renta fija. MEFF RF vió reducida su contratación en un 67% en 1999, debido principalmente a la caída de la negociación de su principal contrato, los futuros sobre bono nacional a diez años. Por el contrario, en MEFF RV se incrementó considerablemente la operativa de opciones sobre acciones, lo que hizo que en el conjunto del año su actividad creciese un 55% (véase cuadro 4.3). En este contexto la estrategia de

Cuadro 4.3

### NEGOCIACIÓN EN LOS MERCADOS DE DERIVADOS EN ESPAÑA\*

N.º contratos	1999	1998	Variación (%)
<b>MEFF RF</b> .....	<b>3.596.517</b>	<b>10.830.325</b>	<b>-66,8</b>
Futuros s/deuda .....	3.580.238	9.289.337	-61,5
Opciones s/deuda .....	636	442.007	-99,9
Futuros y opc. s/mibor .....	6.871	1.098.981	-99,4
Futuros s/euribor .....	8.772	—	—
<b>MEFF RV</b> .....	<b>12.855.533</b>	<b>8.287.610</b>	<b>55,1</b>
Futuros s/lbex-35+ .....	5.028.458	5.059.814	-0,6
Opciones s/lbex-35+ .....	789.707	877.856	-10,0
Opciones s/acciones .....	7.020.152	2.349.940	198,7
<b>TOTAL MEFF</b> .....	<b>16.452.050</b>	<b>19.117.935</b>	<b>-13,9</b>
<b>FC&amp;M</b> .....	<b>0</b>	<b>314</b>	<b>-100</b>

\* Las cifras de MEFF han sido homogeneizadas a los nuevos nominales de los contratos.

Cuadro 4.4

### ACCESO DIRECTO DESDE MEFF A PRODUCTOS LISTADOS EN OTROS MERCADOS

Contrato	Mercado	Alianza	Fecha de implementación
Futuros s/ EURIBOR *	MATIF	Euro-GLOBEX	Febrero-1999
Futuros s/ Euro Nocional 10 años.....	MATIF	Euro-GLOBEX	Junio-1999
Futuros y opc. s/deuda alemana (Bund, Böbl y Schatz).....	EUREX		Marzo 2000
Futuros s/ DJ Euro STOXX 50 y s/ DJ STOXX 50.....	MONEP	Euro-GLOBEX	Junio-2000
Futuros y opc. s/ S&P Euro y S&P Euro Plus .....	CME	GLOBEX	1º trimestre 2000

\* Contrato desarrollado conjuntamente por los mercados MATIF y MEFF.

<sup>2</sup> El nominal de los contratos de futuros sobre bono nacional de deuda pública se situó en 100 mil euros, mientras que en los contratos de futuros sobre Euribor el nominal se elevó hasta 1 millón de euros.



MEFF Holding se enfocó a crear y consolidar alianzas con otros mercados o con redes mundiales ya en marcha, como se expone en los siguientes apartados. Se trata con ello de comercializar productos listados en otros mercados, en sustitución de los productos propios. Por otra parte, desde el punto de vista organizativo, en octubre se decidió integrar la gestión de las dos sociedades MEFF RF y MEFF RV.

La falta de interés por el mercado de derivados sobre cítricos FC&M desembocó finalmente en la ausencia de actividad en 1999. Se mantienen, como posibles futuros mercados de derivados sobre mercaderías en España, el desarrollo de un mercado de derivados sobre electricidad, tras la desregulación del mercado en enero de 1998, y sobre el aceite de oliva.

#### **4.2. MEFF Renta Fija**

En 1999 la actividad de este segmento de productos derivados estuvo caracterizada por el fuerte descenso de la operativa tanto en los contratos ligados a los tipos de interés a largo plazo como a corto plazo. El desplazamiento de dicha contratación hacia otros mercados europeos (EUREX y LIFFE) reflejó la casi total sustituibilidad que han adquirido estos productos en los países de la Unión Europea, como consecuencia de la convergencia de tipos y la globalización de los mercados.

Ante el reto que supone esta situación, MEFF RF respondió con una estrategia de dar acceso a las entidades españolas a productos negociados en otros mercados utilizando el mismo sistema de negociación. Se trata así de canalizar a través de MEFF la contratación de los miembros españoles en los mercados internacionales, dado que ello supone una reducción de los costes de mediación y evita realizar inversiones en equipos técnicos. En concreto, la interconexión electrónica se realizó con los mercados MATIF –a través de la alianza Euro-GLOBEX– y EUREX.

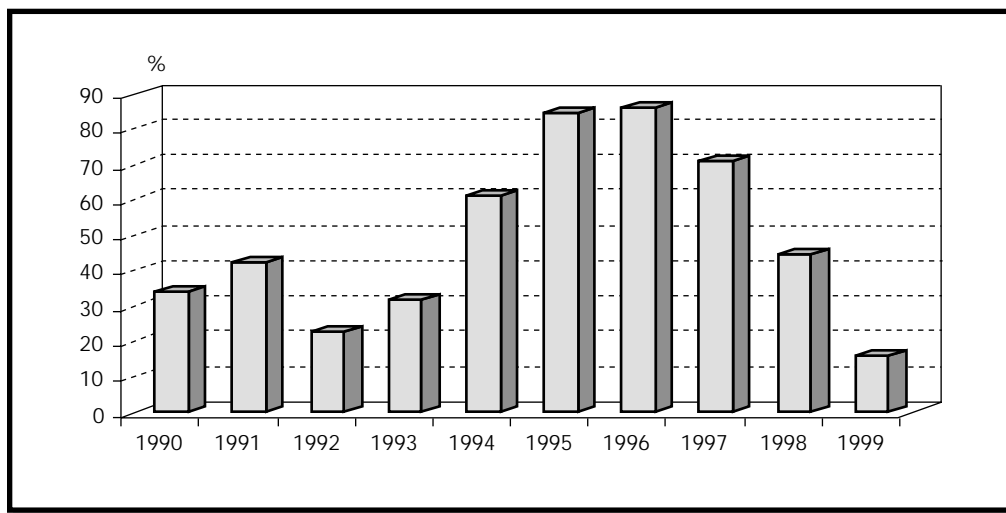
#### ***Los productos derivados sobre deuda pública***

La actividad de los futuros y opciones sobre deuda pública se redujo fuertemente en 1999. Se acentuó así la tendencia, ya iniciada en 1998 en este segmento del mercado, que refleja la práctica desaparición de los diferenciales de tipos de interés en la zona euro y la mayor correlación en la evolución de los diferentes mercados. La contratación total fue de 3,6 millones de contratos, cuando en 1998 –con datos homogeneizados al nuevo nominal– la negociación alcanzó los 9,7 millones de contratos. Ello se tradujo también en una reducción del tamaño del mercado de un 23%, en términos de posiciones abiertas, pues, al término de 1999, éstas no llegaban a los 11 mil contratos. Todas las posiciones se concentraron en el contrato de futuros sobre bono nomenclal a diez años, que acentuó su condición de producto más negociado en MEFF RF. La contratación de las opciones fue reducida, pues tan sólo superó los 600 contratos frente a los más de 440 mil contratos registrados en 1998.

El descenso en la negociación total de productos derivados sobre deuda pública se reflejó en una importante reducción de la relación entre la contratación de futuros y opciones sobre deuda, y la registrada en el mercado al contado por los bonos y obligaciones del Estado, pues la contratación de deuda pública se incrementó en 1999, aunque sólo levemente. Este porcentaje cayó hasta niveles del 16%, desde el 44% del año anterior, lo que supone un nivel mínimo desde el inicio de la actividad de MEFF RF.

Gráfico 4.3

### PORCENTAJE DE CONTRATACIÓN DE FUTUROS Y OPCIONES SOBRE DEUDA RESPECTO A CONTRATACIÓN DE DEUDA A M. Y L. PLAZO AL CONTADO



Nota: los importes son nominales. La contratación de deuda pública corresponde al importe total de las compraventas simples al contado de valores emitidos a medio y largo plazo negociados en el mercado de anotaciones del Banco de España.

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Cuadro 4.5

### FUTUROS: CONTRATACIÓN Y TAMAÑO (1)

N.º contratos	Volumen				Posiciones abiertas (2)			
	Bono 5 años	Bono 10 años	Bono 30 años	DEBS (3)	Bono 5 años	Bono 10 años	Bono 30 años	DEBS (3)
1992 .....	4.422	437.674	—	—	—	6.041	—	—
1993 .....	—	2.637.441	—	—	—	50.833	—	—
1994 .....	—	7.738.080	—	—	—	27.945	—	—
1995 .....	—	7.714.010	—	—	—	37.219	—	—
1996 .....	—	10.893.254	—	—	—	56.531	—	—
1997 .....	5.140	12.455.467	—	—	150	65.865	—	—
1998 .....	26.027	9.228.552	32.396	—	38	13.870	96	—
1999 .....	13	3.580.215	0	10	0	10.621	0	0

(1) Datos homogeneizados al nuevo nominal de los contratos. (2) Al final del período. (3) Futuros sobre una cesta de bonos de Alemania, Francia, Italia y España.

Cuadro 4.6

### OPCIONES: CONTRATACIÓN Y TAMAÑO (1)

N.º contratos	Volumen				Posiciones abiertas (2)			
	Bono 5 años	Bono 10 años	Bono 30 años	DEBS (3)	Bono 5 años	Bono 10 años	Bono 30 años	DEBS (3)
1992 .....	0	156.603	—	—	—	2.611	—	—
1993 .....	—	489.761	—	—	—	25.954	—	—
1994 .....	—	902.408	—	—	—	17.001	—	—
1995 .....	—	899.962	—	—	—	38.294	—	—
1996 .....	—	1.561.067	—	—	—	38.361	—	—
1997 .....	0	1.156.210	—	—	0	23.104	—	—
1998 .....	120	441.886	0	—	0	220	0	—
1999 .....	0	636	0	0	0	0	0	0

(1) Datos homogeneizados al nuevo nominal de los contratos. (2) Al final del período. (3) Futuros sobre una cesta de bonos de Alemania, Francia, Italia y España.

En este contexto la liquidez del mercado se vió deteriorada significativamente, en especial en el segmento de las opciones. En los contratos sobre el bono nocional a diez años, la contratación se redujo a los tramos comprendidos entre los tres meses y dos semanas antes del vencimiento del contrato, no registrándose actividad alguna en otros tramos; además, cuando existió negociación, ésta fue reducida, como lo refleja que: (i) la media diaria de operaciones no alcanzó la unidad, y (ii) el número de contratos por operación descendió hasta una media de cuatro, frente a los cerca de 100 que se registraron en 1998. En el caso de los futuros, el deterioro fue menor, aunque también relevante, pues el promedio de operaciones diarias descendió un 65% con una reducción media del 12% en el volumen de cada una; además, se perdió en frecuencia de contratación en los tramos anteriores a un mes antes del vencimiento del contrato.

Cuadro 4.7

### LIQUIDEZ EN LOS CONTRATOS SOBRE BONO NACIONAL A DIEZ AÑOS

	1999			1998		
	Futuro	Opción		Futuro	Opción	
		Compra	Venta		Compra	Venta
<b>FRECUENCIA DE CONTRATACIÓN (%)</b>						
Entre 6 y 3 meses antes del vencimiento	10,0	0,0	0,0	41,4	23,8	24,6
Entre 3 meses y 1 mes antes del vencimiento	93,3	4,2	7,4	100,0	78,7	86,1
Entre 1 mes y 2 semanas antes del vencimiento	100,0	4,4	18,6	100,0	89,3	93,3
Ultimas dos semanas del vencimiento	100,0	0,0	5,0	100,0	75,0	70,0
<b>N.º DE OPERACIONES (Media diaria)</b>						
Entre 6 y 3 meses antes del vencimiento	6,5	0,0	0,0	52,6	1,0	1,1
Entre 3 meses y 1 mes antes del vencimiento	1.258,0	0,1	0,4	3.031,7	5,2	7,5
Entre 1 mes y 2 semanas antes del vencimiento	1.144,3	0,1	0,4	2.782,1	8,8	9,8
Ultimas dos semanas del vencimiento	1.597,0	0,0	0,1	3.424,2	6,2	6,9
<b>VOLUMEN POR OPERACIÓN (N.º de contratos) *</b>	10,9	2,5	5,5	12,4	95,1	99,2

\* Los datos de 1998 han sido homogeneizados al nuevo nominal del contrato.

Nota: los cálculos se han realizado a partir de la media de todos los vencimientos anuales. En las opciones sólo se consideran los vencimientos trimestrales.

MEFF RF respondió a esta situación con medidas de diversa naturaleza. Por un lado, decidió el lanzamiento, el 1 de julio, de un nuevo contrato de futuros y opciones sobre deuda europea, denominados DEBS. El activo subyacente está constituido por una cesta de bonos pertenecientes a cuatro países europeos (Alemania, Francia, Italia y España). Con este nuevo producto se trató de proporcionar una herramienta útil en la gestión del riesgo de la deuda europea. Sin embargo, durante el año 1999 apenas existió negociación de estos contratos.

Por otra parte, MEFF RF dio acceso a lo largo del año a la negociación de contratos sobre deuda pública listados en otros mercados. En junio, se hizo efectiva la alianza Euro-GLOBEX, configurada en junio de 1998 como una plataforma de negociación electrónica común entre los mercados francés, español, italiano y portugués. A partir de dicha fecha, los miembros de MEFF RF tienen acceso directo a los contratos sobre deuda de MATIF. En el tercer trimestre, se decidió la interconexión electrónica con EUREX, lo que permitió que, a partir de marzo del 2000, los miembros del mercado español pudieran negociar contratos sobre deuda alemana (Bund, Böbl y Schatz) a través de los terminales de MEFF.

Entre los planes de futuro se encuentra fomentar la contratación de los contratos sobre bono nacional a diez años, pues MEFF considera que, a pesar de la reducción de los diferenciales de rentabilidad y la mayor correlación en los mercados de deuda pública europeos, existe demanda de futuros sobre deuda española como instrumento de cobertura de carteras nacionales por parte de las instituciones. Para mejorar la liquidez de estos productos se está considerando la concesión de incentivos a la creación de mercado y la mejora técnica en los equipos y software de introducción de órdenes.

### Los productos derivados sobre depósitos interbancarios

La implementación de una política monetaria única y la consiguiente sustitución de los correspondientes tipos de interés domésticos por el Euribor, a partir del inicio de 1999, eliminó la especificidad de los productos derivados sobre depósitos interbancarios a nivel europeo. Como consecuencia, se produjo una transferencia de la liquidez de los respectivos contratos domésticos sobre tipos de interés interbancarios hacia los contratos sobre el nuevo tipo de interés de referencia en la zona euro<sup>3</sup>.

En España esta situación se tradujo en un fuerte descenso de la actividad, pues la operativa aportada por los nuevos contratos sobre Euribor no compensó la reducción de la contratación que se generó en los contratos sobre el Mibor. La negociación de futuros y opciones sobre Mibor, que se mantuvo hasta el mes de mayo, descendió en 1999 hasta los 6,9 miles de contratos, frente a los cerca de 1,1 millones de contratos del año anterior. En términos de reducción del tamaño del mercado, el número total de posiciones abiertas a finales de año era de tan sólo 359 contratos, frente a los más de 22,5 miles de contratos de finales de 1998.

Los futuros sobre el Euribor a tres meses tuvieron una contratación de 8,8 miles de contratos en el conjunto del año; sin embargo, su evolución anual fue claramente descendente, de tal forma que en los dos últimos meses de 1999 no hubo contratación. La actividad de este nuevo contrato se enmarcó

Cuadro 4.8

#### ACTIVIDAD EN MEFF RF: CONTRATOS SOBRE TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO (1)

N.º contratos	Volumen				Posiciones abiertas (2)			
	Mibor			Euribor	Mibor			Euribor
	Futuro	Opción		Futuro	Futuro	Opción		Futuro
		Compra	Venta			Compra	Venta	
1992.....	42.595	613	352	—	1.236	132	0	—
1993.....	129.382	2.934	2.114	—	8.021	103	433	—
1994.....	227.698	4.295	7.149	—	8.884	649	421	—
1995.....	369.893	23.712	23.399	—	14.758	5.830	6.358	—
1996.....	749.550	80.072	61.247	—	25.935	10.592	8.361	—
1997.....	1.432.623	92.321	84.431	—	61.803	10.388	18.111	—
1998.....	1.052.954	21.796	24.230	—	20.289	1.082	1.262	—
1999.....	6.811	30	30	8.772	68	0	0	291

(1) Datos homogeneizados al nuevo nominal de los contratos.

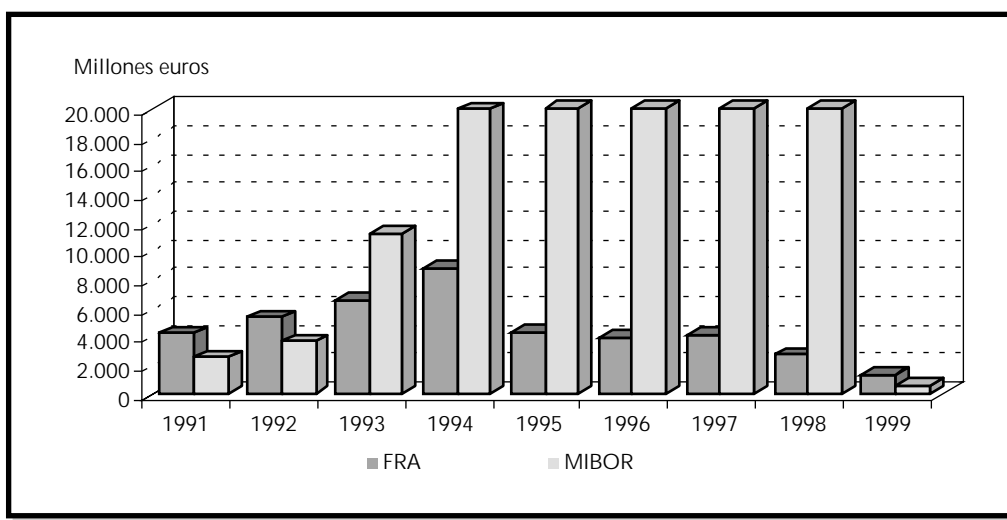
(2) Al final del período.

<sup>3</sup> En Reino Unido, la banca pública un tipo de interés de referencia adicional, el Euro Libor. Los contratos sobre este tipo de interés a corto plazo en LIFFE representaron tan sólo el 3% del total negociado en 1999.

a partir del 5 de febrero dentro del acuerdo de interconexión entre MEFF RF y MATIF, bajo la alianza Euro-GLOBEX. Ello supuso la negociación conjunta del contrato de futuros sobre Euribor, que permitió a los miembros del mercado español negociar dicho producto en el mercado francés, donde se localiza el libro de órdenes. Para ello, se constituyó la sociedad de valores MEFF Euro Services, que actúa como miembro liquidador y negociador en MATIF.

Gráfico 4.4

**COMPARACIÓN DE LA CONTRATACIÓN DE PRODUCTOS DERIVADOS:  
FRAs vs. CONTRATOS MEFF s/MIBOR**

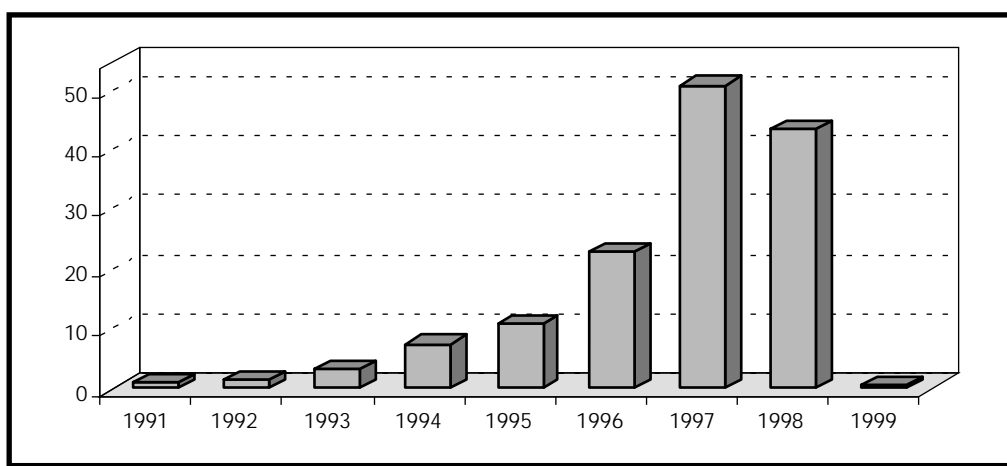


Nota: la contratación está expresada en importes nominales y es la media mensual del período.

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Gráfico 4.5

**CONTRATACIÓN DE FUTUROS Y OPCIONES SOBRE MIBOR 90+ Y MIBOR 360+  
RESPECTO A CONTRATACIÓN EN EL MERCADO INTERBANCARIO DE DEPÓSITOS**



Nota: la contratación del mercado interbancario corresponde a los plazos comprendidos entre tres meses y un año.

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Otro elemento a reseñar fue que el contexto de moneda única afectó en mayor medida a los productos derivados contratados en MEFF RF que a la operativa de FRAs registradas en el Servicio de Liquidación del Banco de España, así como al mercado interbancario de depósitos no transferibles. En el primer caso, la contratación de FRAs, que descendió un 54% en 1999, dobló prácticamente a los contratos sobre el Mibor, cuando el año anterior estos últimos eran los que triplicaban la operativa de FRAs. La comparación con el tamaño del mercado de contado también registró un fuerte retroceso, pues el valor nominal de la negociación de derivados de MEFF RF sobre tipos de interés a corto plazo pasó a representar 0,4 veces la registrada por los depósitos interbancarios, frente a las 43,4 veces de 1998.

El fuerte descenso de la contratación, acentuado por el incremento del tamaño de los contratos, provocó una importante pérdida de liquidez de los futuros sobre el Mibor 90 (véase anexo 3.11), que ha sido hasta 1998 el principal producto negociado en este segmento: (i) la frecuencia de contratación cayó hasta niveles medios del 5% de las sesiones en los diferentes tramos temporales considerados, cuando en 1998 se negoció en todas las sesiones, y (ii) el número de operaciones diarias no alcanzó la unidad frente a la media de 35 operaciones por sesión del año anterior, tras homogeneizar los datos por el nominal de los contratos; esta amplia diferencia se reduce teniendo en cuenta el tamaño medio de cada operación, pues éste registró en 1999 un aumento, hasta los 32 contratos, desde un equivalente de 20 contratos en el año anterior.

### **Cambios en la materialización de las garantías de MEFF**

El 23 de julio de 1999, MEFF publicó dos circulares<sup>1</sup> en relación con las garantías exigidas a los miembros y clientes, que tienen por objeto minimizar el riesgo de incumplimiento que MEFF asume al actuar como contrapartida de todas las operaciones. La nueva normativa responde a la situación de incremento del peso de los títulos de renta variable en las carteras de los inversores y trata de facilitar la aportación de garantías mediante la ampliación de la gama de valores aceptados, así como con la reducción de los requisitos exigidos para su formalización.

La principal novedad se refiere a la posibilidad de que las garantías se constituyan mediante prendas sobre valores admitidos a negociación en un mercado secundario oficial, sin que se requiera la intervención de un fedatario público. Hasta entonces, la materialización de las garantías iniciales, garantías extraordinarias y formas de ampliación del límite operativo diario y de posición abierta se podía realizar:

- (i) en efectivo, mediante su ingreso en la cuenta que MEFF tiene abierta en un miembro liquidador custodio distinto del miembro afectado, o bien mediante una orden de movimiento de fondos a la cuenta de tesorería de MEFF en el Servicio de Liquidación del Banco de España.
- (ii) con deuda del Estado anotada pignorada a favor de MEFF mediante intervención de fedatario público.
- (iii) con aval bancario y un préstamo de límite por parte de otro miembro liquidador, para las ampliaciones de límite operativo diario y de posición abierta.

A partir de la entrada en vigor de las nuevas circulares, el 1 de octubre de 1999, MEFF acepta como garantía prendas sobre valores tanto de renta fija como de renta variable, siempre que cumplan los siguientes requisitos:

<sup>1</sup> Circular 7/99 en MEFF RV, y la Circular 21/99 en MEFF RF.

- Valores de renta fija: serán obligaciones y bonos del Estado, y letras del Tesoro registradas en la Central de Anotaciones del mercado de deuda pública, con una emisión nominal mínima de cien millones de euros, y cuya vida residual sea superior a tres meses en la fecha de formalización de la prenda.
- Valores de renta variable: deberán ser acciones pertenecientes al índice Ibex-35. El número de acciones aportadas por el cliente o miembro estará limitado, en función del volumen medio diario de negociación en el SIBE en los últimos veinte días hábiles.

El cumplimiento de unas condiciones más estrictas, fundamentalmente en términos de liquidez, de los valores aceptados como prenda en la constitución de garantías, permitió que MEFF redujese el descuento aplicado en la valoración de los títulos de deuda pública. Así, los coeficientes aplicados en dicho cálculo se elevaron hasta el 95%–98,5% del precio de mercado<sup>2</sup> del activo, desde el 80% –95% existente hasta entonces. En el caso de los valores de renta variable, el descuento a aplicar al precio de mercado<sup>3</sup> se estableció en el 25%.

<sup>2</sup> Precio medio ex-cupón publicado en el Boletín de la Central de Anotaciones el día hábil anterior a la fecha de valoración.

<sup>3</sup> Precio de cierre del día hábil anterior a la fecha de valoración.

### 4.3. MEFF Renta Variable

La negociación de productos derivados sobre renta variable continuó creciendo a un ritmo elevado en 1999, a diferencia de los productos ligados a los tipos de interés. La contratación total alcanzó los 12,9 millones de contratos frente a un equivalente de 8,3 millones de contratos en 1998. Este crecimiento se encuentra directamente relacionado con la tendencia general, observada en los mercados de valores desde 1998, de búsqueda de mayores rentabilidades a través de los valores bursátiles, como alternativa a los activos de renta fija. En relación a la estructura de la negociación, los clientes

Cuadro 4.9

#### ACTIVIDAD EN MEFF RV (1)

N.º contratos	Volumen				Posiciones abiertas (2)			
	Ibex 35+			Acciones	Futuro	Ibex 35+		Acciones
	Futuro	Opción		Opción		Opción		Opción
		Compra	Venta			Compra	Venta	
1992.....	161.394	73.556	349.131	—	3.383	1.300	1.212	—
1993.....	624.926	107.235	380.477	131.800	16.979	2.992	2.841	3.955
1994.....	1.616.411	217.167	352.276	222.411	13.847	5.009	3.932	17.033
1995.....	1.641.892	220.152	219.660	766.652	27.511	7.771	5.617	22.704
1996.....	1.694.383	246.979	235.716	854.796	27.038	15.769	12.844	45.435
1997.....	3.534.491	391.662	212.096	1.345.679	42.384	9.846	7.838	26.175
1998.....	5.059.814	497.378	86.632	2.349.940	49.770	9.336	7.062	267.857
1999.....	5.028.458	440.576	59.395	7.020.152	61.680	47.607	24.239	1.694.733

Pro-memoria: Futuros s/índices europeos 1999: volumen: 17.216; p.abiertas (2): 1.507

(1) Los datos de las opciones sobre acciones no son estrictamente comparables, debido al cambio en el nominal de los contratos derivado de los desdoblamientos realizados sobre algunas de las acciones subyacentes.

(2) A final del período.

ganaron peso en el total negociado; su porcentaje de contratación en MEFV RV se elevó hasta el 60% del volumen total, desde el 42% de 1998.

Por componentes este incremento de la actividad se debió únicamente al fuerte aumento de las opciones sobre acciones individuales, cuya contratación se incrementó un 199%. El volumen total superó los 7 millones de contratos, frente a los 2,3 millones de contratos de 1998. Se produjo además un cambio significativo en la modalidad de negociación, pues las operaciones fuera de sesión pasaron a ser mayoritarias, al representar un 67% del total, cuando en años anteriores no habían alcanzado el 20% de la contratación. Las posiciones abiertas a final de año alcanzaron los 1,7 millones de contratos, lo que supuso multiplicar por seis las existentes a finales de 1998. Aunque la comparación de las cifras anuales se encuentra distorsionada por la existencia de desdoblamientos en el nominal de las acciones subyacentes de algunos contratos, es evidente la clara expansión en que se encuentran estos productos. Entre las principales causas que apoyaron este comportamiento podemos citar:

- (i) la mayor utilización de estos productos derivados en la gestión de las carteras de las instituciones de inversión colectiva.
- (ii) la concentración de la actividad del mercado al contado en determinados valores que registraron significativas revalorizaciones en 1999 por pertenecer a sectores en auge (telecomunicaciones) o a sectores en procesos de reestructuración a nivel mundial (bancos).

La distribución de la contratación de opciones sobre acciones reflejó claramente estas tendencias. Se produjo una elevada concentración de la actividad en los valores de Telefónica, BBV y Banco Santander, cuya negociación representó un 77% del total de opciones sobre acciones.

La demanda potencial existente en este segmento llevó a MEFV RV a lanzar en 1999 cinco nuevos contratos de opciones sobre acciones, sobre Acerinox, Altadis, Banco Popular, Bankinter y Gas Natural. Esta iniciativa ha continuado en el año 2000, con la incorporación de otros cinco contratos de opciones sobre valores del sector tecnológico: Amadeus, Indra, Sogecable, Terra y TPI.

La ampliación de la gama de contratos de opciones sobre acciones ha permitido abarcar la mayor parte del índice Ibex-35 en términos de capitalización. El mayor interés de los inversores por las opciones sobre acciones individuales mermó la actividad de los contratos de futuros y opciones sobre el índice Ibex-35, que vieron reducida su negociación en un 1% y 10% anual respectivamente. No ocurrió lo mismo con el tamaño del mercado, pues la fuerte subida del mercado subyacente en los últimos dos meses del año redujo el cierre de posiciones a finales de año en los contratos de opciones.

Los futuros sobre Ibex-35 perdieron su condición de producto más contratado en MEFV RV; su negociación representó el 39% del total en 1999, claramente por debajo del 61% que supuso en 1998. En cuanto a las opciones sobre futuros del Ibex-35, la reducción de su negociación se explica por su sustitución por opciones sobre acciones por parte de los gestores de carteras, además de por el descenso de los niveles de volatilidad en el mercado secundario de renta variable español, que en términos históricos fue de un promedio del 15%-20%, diez puntos inferior a los niveles de 1998.

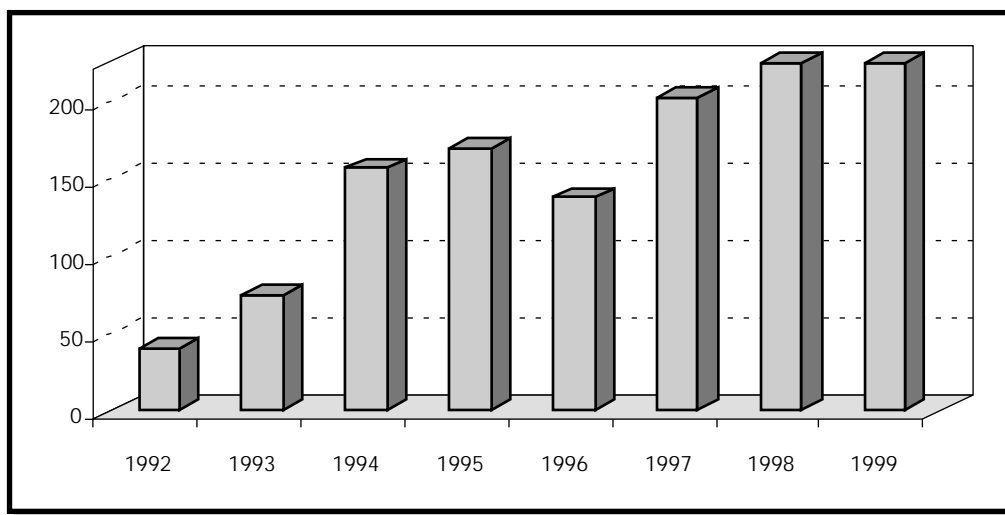
En términos de liquidez la reducción de la actividad se reflejó básicamente en el descenso entre un 15%-25% del número de operaciones diarias. Sin embargo, la frecuencia de la contratación no sufrió recortes. Asimismo, aunque se produjo un descenso del volumen por operación, éste se encuentra directamente relacionado con el incremento del tamaño de los contratos, de forma que, en términos homogéneos tan sólo las opciones de compra habrían registrado una moderada caída en el número de contratos negociados por operación.

El descenso del número de contratos negociados de los productos derivados sobre Ibex-35 no impidió que el peso relativo de la contratación efectiva de futuros y opciones respecto al volumen negociado en el mercado continuo en operaciones regulares continuase creciendo, aunque a un menor



Gráfico 4.6

### PORCENTAJE DE CONTRATACIÓN DE FUTUROS Y OPCIONES SOBRE IBEX-35+ RESPECTO AL MERCADO CONTINUO



ritmo que en años anteriores. Este porcentaje se situó en el 249% en 1999, frente al 237% del año anterior. Este incremento se vió apoyado por el mayor tamaño de los contratos, en un 66,4% debido a los cambios introducidos en las condiciones generales a raíz de la introducción del euro al inicio de 1999.

La globalización de las inversiones y la introducción de la moneda única europea también repercutieron en la contratación de productos derivados sobre renta variable. Fundamentalmente, en el lanzamiento de futuros y opciones sobre índices pan-europeos. Así, en el marco de la alianza Euro-GLOBEX a partir del 30 de junio los miembros y clientes de MEFF RV tienen acceso directo a la contratación de futuros sobre el DJ Euro Stoxx 50 y DJ Stoxx 50 negociados en el mercado francés Monep. Su negociación total hasta finales de año ascendió a 17,2 miles de contratos. Además, en julio, MEFF RV firmó un acuerdo con el CME para negociar y liquidar conjuntamente los futuros y opciones sobre los índices Standard & Poor's EURO y EURO Plus, cuya implantación efectiva se realizará a lo largo del 2000. En virtud de este acuerdo, MEFF RV se convertirá en un miembro liquidador especial del CME en la liquidación de las transacciones de sus miembros y clientes en la cámara de compensación de CME.

Los clientes de MEFF RV podrán también acceder a la negociación de estos contratos en los mercados de productos derivados de Francia, Italia y Portugal, a través de Euro-GLOBEX. Por último, dentro de los proyectos de futuro hay que comentar que, en la actualidad, se encuentra en estudio la oferta de plena integración de MEFF en la red mundial GLOBEX, formada por los mercados CME, Singapore International Monetary Exchange (SIMEX), Bolsa de Mercaderías & Futuros (BM&F) y Montreal Exchange (ME).

#### Otros productos derivados: warrants cotizados en el mercado español

Los warrants han tenido un desarrollo considerable en los últimos años. Se trata de opciones a medio y largo plazo, que otorgan, por tanto, el derecho a comprar o vender un determinado activo subyacente a un precio prefijado en ó hasta la fecha de vencimiento. Los warrants son emitidos por una entidad que garantiza la liquidez de las emisiones, actuando como creador de mercado. En España, su cotización se realiza en la Bolsa de Madrid, en un módulo del sistema electrónico de renta fija. El SCLV se encarga de la compensación y liquidación.

La emisión de warrants en España es relativamente reciente. Actualmente, hay seis emisores, aunque son tan sólo dos entidades las que realizan la mayor parte de las mismas (Société Générale y Citibank). Las primeras emisiones tuvieron lugar en 1995, sobre una cesta de acciones de bancos españoles y sobre el índice Ibex-35. A partir de entonces, la expansión ha sido importante, reflejando el desarrollo del mercado de renta variable español, sobre el que se han realizado la mayor parte de las emisiones de warrants a partir de 1997. Los warrants sobre renta fija han sido minoritarios. Los warrants emitidos sobre divisas únicamente tuvieron cierto peso en 1996. El mercado se consolidó en el año 1998, cuando los warrants se constituyeron en una alternativa de inversión más.

#### CONTRATACIÓN DE WARRANTS EN LA BOLSA DE MADRID (1)

Miles de euros

	TOTAL		Renta variable				Renta Fija	
	Volumen	N.º	Total		Acciones		Total	
			Volumen	N.º	Volumen	N.º	Volumen	N.º
1995	1.078	4	1.078	4	0	0	0	0
1996	16.529	11	10.940	5	0	0	5.589	6
1997	150.774	67	150.734	65	72.388	51	40	2
1998	267.619	99	267.601	98	130.273	60	18	1
1999	205.383	197	201.951	188	154.871	119	3.431	9
2000 (2)	240.799	250	239.865	240	209.609	160	933	10

(1) El volumen se refiere a las primas negociadas; el n.º contabiliza las emisiones que cotizan en cada período.

(2) Hasta el primer trimestre.

La contratación se vio impulsada principalmente por los warrants sobre acciones individuales, cuya gama de valores se ha ido ampliando año tras año, al igual que las opciones sobre acciones negociadas en MEFV RV. Además, se fueron incorporando contratos sobre índices extranjeros. Su utilidad en la gestión de carteras de los inversores institucionales y la internacionalización de las inversiones han sido las principales causas del incremento de la negociación de estos dos instrumentos. A ellas, añadimos una utilidad específica de los warrants derivada de su mayor plazo de vida, que permite su aplicación en posiciones inversoras a largo plazo, y por tanto permite incurrir en unos menores costes de transacción.

Las perspectivas de negocio para el año 2000 son de un fuerte incremento, dado que las cifras del primer trimestre superan ya las registradas en el conjunto de 1999. Este comportamiento ha respondido a la incorporación masiva de valores del sector de telecomunicaciones e Internet a las carteras de los inversores, que han elevado considerablemente las emisiones de warrants y su negociación. A pesar de ello, las cifras en España distan todavía mucho de las alcanzadas en los principales mercados europeos: como dato ilustrativo, en 1999 las primas negociadas fueron 205 millones de euros, frente a los 14.200 millones de Italia y los 30.325 millones de Alemania.

## 5. LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA Y LAS ENTIDADES DE CAPITAL-RIESGO

### 5.1. Panorama general

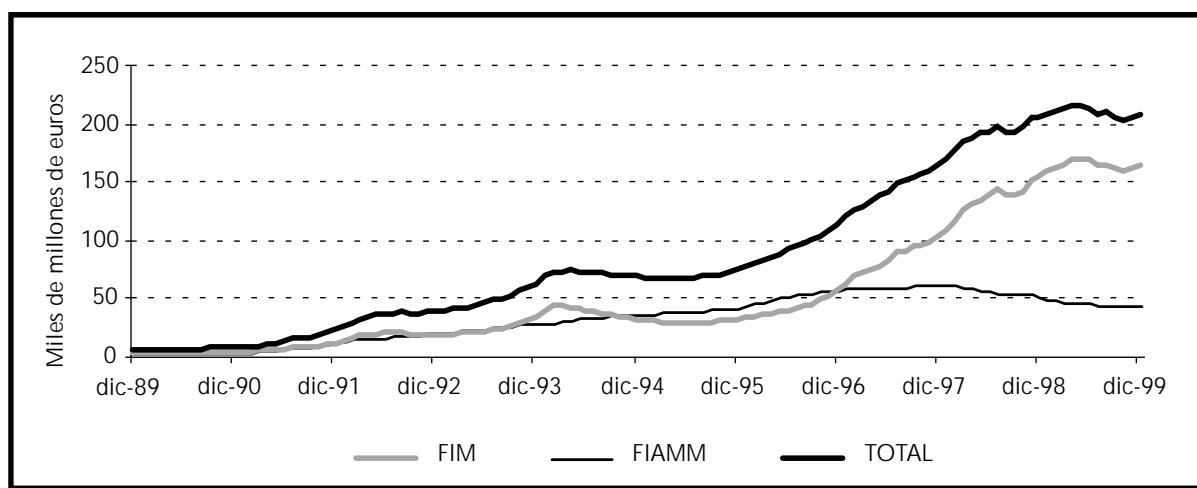
La inversión colectiva ha sido, hasta 1998, uno de los principales destinos de los nuevos flujos de ahorro en nuestro país. Sin embargo, la reforma fiscal que entró en vigor a principios de 1999 supuso una equiparación de los depósitos bancarios con las IIC, que han visto disminuir la proporción que supone su patrimonio en el PIB desde un 40,5% hasta un 39%. El patrimonio de las IIC creció en 1999 sólo un 4%, en comparación con el 27% de 1998.

La evolución que siguieron las distintas instituciones fue dispar. Los fondos siguen siendo los que acapararon la mayor parte del ahorro colectivo. Los FIAMM siguieron la tendencia iniciada en 1998 y también el pasado año redujeron su patrimonio, así como el número de partícipes. Los FIM experimentaron un crecimiento cercano al 7%, tanto en su patrimonio como en el número de partícipes, frente al 51% del año anterior.

Dentro de los FIM en 1999 se ha observado un desplazamiento de los partícipes hacia aquellos que pudieran ofrecerles mayores rentabilidades potenciales, es decir, fondos que incluyan en su cartera renta variable y también activos extranjeros. Esta tendencia ya se observó en 1998, cuando los fondos que invertían parte de su cartera en renta variable representaban el 36% del patrimonio total de los fondos. En 1999, este porcentaje ha alcanzado el 50%<sup>1</sup>.

Gráfico 5.1

#### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN



Las SIM apenas sufrieron variación a lo largo del año en su patrimonio y vieron disminuir el número, tanto de accionistas como de instituciones. Al igual que en 1998, las SIMCAV han visto casi doblarse su patrimonio en 1999. El número de estas instituciones se ha más que duplicado y el número

<sup>1</sup> Ver Anexo 4.7.

ro de accionistas se ha incrementado más de un 50%. A pesar de ello, el ahorro que captan aun no es elevado. Las SIM y las SIMCAV sólo representan un 6% del patrimonio total de las IIC.

En cuanto a los fondos de inversión inmobiliaria, su patrimonio creció un 120% y el número de partícipes algo más. De todas formas el número de estas instituciones sigue siendo reducido, ya que sólo son cinco. La inversión colectiva extranjera comercializada en España aumentó su cuota de mercado con respecto al año anterior, pasando del 2,2% al 3,2% del total de la inversión colectiva.

Además de los depósitos bancarios los seguros de vida han sido un instrumento cuya fiscalidad ha mejorado. Para aprovechar esta nueva ventaja, ha surgido la figura del unit-linked, que se compone de un seguro de vida asociado a una inversión en fondos, cuyo principal interés se encuentra en que el cambio de fondo por parte del tomador del seguro no tributa por las plusvalías obtenidas, al ser la compañía de seguros que los comercializa la titular de los fondos en que se invierte. Además, a largo plazo, la fiscalidad del seguro de vida permite, a la hora de tributar, reducir los rendimientos en un porcentaje que aumenta con el plazo. Esta figura permite a los inversores desarrollar estrategias similares a los llamados fondos paraguas que no existen en nuestro país.

Según se ha comentado en el primer párrafo los fondos de inversión han dejado de ser uno de los principales destinos de los nuevos flujos de ahorro de los hogares. El cuadro 5.1 recoge la evolución del ahorro de los hogares. En 1999, se observa por primera vez una disminución del peso relativo de los fondos de inversión, principalmente a favor de las acciones, que continúan en aumento, pero también a favor de la renta fija y de los seguros, que han cambiado su tendencia decreciente. El efectivo y depósitos en bancos y cajas de ahorros crecieron en valor absoluto un 11% en 1999 (desde 1995 se mantenían prácticamente al mismo nivel), aunque su peso relativo sea ligeramente inferior al de 1998.

Cuadro 5.1

**COMPOSICIÓN (%) DEL ACTIVO FINANCIERO DE LOS HOGARES (1)**

	Efectivo y depósitos	Valores de renta fija	Acciones	Fondos de inversión	Reservas técnicas de seguros	Otros
1988.....	60,5	6,8	16,1	1,4	5,8	9,5
1989.....	59,9	7,6	14,9	1,3	6,4	9,8
1990.....	61,2	7,2	13,0	1,7	7,7	9,3
1991.....	60,8	6,1	10,3	5,2	8,6	8,9
1992.....	58,6	5,7	8,7	7,8	9,2	9,9
1993.....	57,8	3,9	8,6	11,4	9,6	8,6
1994.....	53,7	2,9	17,5	10,5	9,6	5,8
1995.....	52,0	3,5	18,2	10,4	10,1	5,9
1996.....	46,3	2,6	21,8	14,0	10,5	4,7
1997.....	39,9	2,1	26,5	17,5	10,9	3,1
1998.....	34,1	1,7	32,5	18,2	10,5	3,0
1999.....	33,0	2,0	35,7	15,6	10,6	3,2

(1) Incluye a las instituciones privadas sin ánimo de lucro

Fuente: Cuentas financieras de la Economía Española 1995-1999.

Esta tendencia también se observa en el cuadro 5.2, ya que el porcentaje que representan los fondos sobre el total de depósitos más fondos ha disminuido en 1999, corroborando así la tendencia señalada. Tampoco este año se han producido modificaciones en cuanto al predominio de las gestoras vinculadas a grupos bancarios. Éstos duplican a las cajas de ahorro en el porcentaje de patrimonio que gestionan.

Como se ha apuntado la distribución del patrimonio de las IIC en 1999 refleja la salida hacia los mercados exteriores, ya iniciada en 1998, y la orientación hacia la renta variable. En efecto, la cartera exterior de los fondos ha experimentado un incremento que va desde los 34.000 millones de euros hasta más de 60.000 (un 76%). La mayor parte de esta salida se ha materializado en activos de renta variable y renta fija de la zona euro. La cartera interior ha disminuido un 13%, aunque en valor absoluto sigue siendo más del doble de la cartera exterior. Hay que tener en cuenta que en 1998 la cartera interior era casi cinco veces la cartera exterior<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Ver Anexos 4.3 y 4.9.

Cuadro 5.2

**RELACIÓN ENTRE EL PATRIMONIO DE LOS FONDOS (1) Y DEPÓSITOS (%)  
DE BANCOS Y CAJAS DE AHORROS (2)**

	Bancos	Cajas	Total
Dic - 92 .....	15	8	12
Dic - 93 .....	22	11	17
Dic - 94 .....	22	11	17
Dic - 95 .....	21	12	17
Dic - 96 .....	30	15	23
Dic - 97 .....	38	20	29
Dic - 98 .....	43	23	34
Dic - 99 .....	42	21	32

(1) Administrados por gestoras pertenecientes a los grupos financieros de bancos y cajas de ahorro, respectivamente.

(2) Los porcentajes representan la proporción del patrimonio de los fondos sobre la suma de éste y los depósitos.

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España y elaboración propia.

### Fondos de inversión versus depósitos bancarios

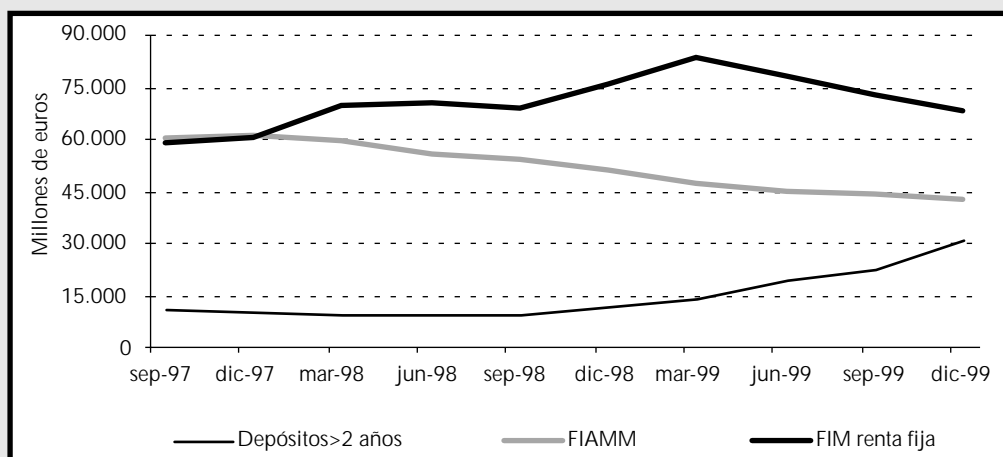
Hasta 1998 hemos asistido al auge de los fondos de inversión, con aumentos importantes de patrimonio cada año. En 1999 esta tendencia ha cambiado su signo y se puede observar un desplazamiento de recursos desde las IIC hacia los depósitos bancarios a plazo. Las principales causas han sido el cambio en la fiscalidad y la cuantía de las comisiones aplicadas en los fondos de inversión. Específicamente:

- Respecto a la fiscalidad, la reforma ha ido orientada a dar un tratamiento homogéneo al ahorro. Los fondos han perdido algunas de las ventajas fiscales que tenían con la normativa anterior y los depósitos han salido beneficiados. Concretamente, las retenciones sobre los rendimientos de los depósitos han bajado del 25% al 18% y, si se mantienen más de dos años, el inversor puede disminuir las ganancias sometidas a gravamen en un 30%.
- Los fondos de renta fija a corto plazo han visto disminuir su rentabilidad de forma importante como consecuencia no sólo de la caída de los tipos a corto sino de las excesivas comisiones que la gravan.
- Los fondos de renta fija a largo plazo se han visto perjudicados por la negativa evolución de la rentabilidad de la deuda a largo plazo a partir de marzo de 1999.

Ante este panorama los inversores se han decantado por dos alternativas. Los más conservadores han preferido colocar su ahorro en depósitos, que son la competencia directa de los fondos de renta fija. Los inversores más arriesgados se han orientado hacia los fondos que conllevan un mayor nivel de riesgo, pero también una rentabilidad potencial mayor. En el gráfico, se puede observar la evolución desde septiembre de 1997 de los saldos de los depósitos a un plazo superior a dos años y del patrimonio de los fondos de renta fija.

Con esta reforma fiscal se ha facilitado la captación de pasivo por parte de las entidades de crédito, que, como consecuencia del fenómeno de desintermediación financiera durante estos años, han tenido que recurrir a otras fuentes de financiación distintas y más caras que el depósito tradicional. Por otro lado, estas entidades, ante el auge de los fondos, optaron por «intermediar la desintermediación», es decir, crearon sus propias gestoras de fondos para ganar vía comisiones lo que perdían en margen de intermediación.

### SALDO DE LOS DEPÓSITOS A PLAZO Y PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE RENTA FIJA



Dentro de la cartera interior el proceso de asignación de activos por parte de los gestores ha presentado las siguientes características: (i) disminución de la posición en renta fija pública a favor de la renta fija privada; (ii) una participación en renta variable nacional inferior a la del año anterior en el caso de los FIM, que contrasta con el fuerte incremento experimentado en 1998, y (iii) una activa participación en los mercados de derivados<sup>3</sup>.

Cuadro 5.3

### IMPORTANCIA DE LAS CARTERAS DE LAS IIC EN RELACIÓN AL SALDO VIVO DEL MERCADO (1)

	1995		1996		1997		1998		1999	
	Total fondos	Total IIC	Total fondos	Total IIC	Total fondos	Total IIC	Total fondos	Total IIC	Total fondos	Total IIC
Renta variable cotizada (2) .....	1,6	2,5	2,4	3,2	5,0	6,0	5,0	6,0	3,6	3,7
Renta fija privada.....	6,5	6,9	9,0	9,4	16,3	16,6	19,2	19,6	22,8	22,8
Activos monetarios (3) .....	15,3	15,3	16,8	18,0	33,5	34,7	60,0	60,3	55,3	55,3
Otros valores renta fija emitidos por:	5,6	6,0	8,4	8,7	15,2	15,5	16,3	16,7	14,3	14,3
sectores residentes (4) .....	6,3	6,8	9,1	9,5	10,9	11,3	11,7	12,1	11,2	11,3
sectores no residentes (5).....	3,0	3,2	6,5	6,7	23,4	23,5	26,5	26,9	24,8	24,8
Fondos públicos en firme: .....	12,3	12,5	21,3	21,5	25,6	25,9	29,4	29,6	23,1	23,2
Letras del Tesoro .....	23,5	23,7	39,2	39,3	45,8	46,0	44,6	45,0	36,6	36,6
Deuda del Estado a medio/largo plazo	5,9	6,2	11,6	11,8	17,6	17,8	25,4	25,7	20,3	20,4
Deuda de otras AA.PP .....	6,7	6,8	11,7	12,0	13,8	14,0	15,0	15,2	14,3	14,3
Adquisiciones temporales de activos de deuda pública (ATAdp) .....	20,9	21,2	21,0	21,3	25,9	26,3	18,9	19,6	11,3	11,4
Pro memoria: .....										
Fondos públicos en firme + ATAdp.....	32,2	32,7	41,3	41,8	50,1	50,7	46,2	47,1	34,4	34,6

(1) En el caso de la renta variable las cifras están a valor de mercado. En el caso de la renta fija las cifras son importes nominales.

(2) El dato de saldo vivo corresponde a la capitalización de los valores nacionales en el SIB.

(3) El dato de saldo vivo corresponde al saldo vivo de las colocaciones de pagarés de empresa registrados en la CNMV.

(4) El dato de saldo vivo corresponde al de la renta fija de las entidades de crédito y al de las obligaciones de empresas no financieras y entidades financieras no de crédito.

(5) El dato de saldo vivo corresponde al de las obligaciones emitidas en euros por los sectores no residentes en el mercado nacional.

Fuente: CNMV y Banco de España.

<sup>3</sup> Ver Anexo 4.4.

La deuda pública sigue representando el grueso de la cartera interior, aunque cayó desde el 81% de 1998 hasta el 72%. La renta fija privada pasó de representar el 9% de la cartera interior en 1998, hasta el 14% en 1999. El importe invertido en acciones, a precios de mercado, ha disminuido un 3%, pero teniendo en cuenta que dicho importe recoge la revalorización bursátil, que ha sido del 18% en 1999, esta disminución realmente ha sido mucho mayor.

La posición de las IIC en 1999 respecto al saldo vivo del mercado nacional confirma la tendencia descrita (ver cuadro 5.3). Ha disminuido la posición en renta variable y en renta fija pública y ha aumentado la participación en el mercado de renta fija privada. Aunque ha aumentado la inversión en pagarés de las IIC, la proporción que supone sobre el saldo vivo de pagarés se redujo ligeramente, como consecuencia de la expansión registrada por este activo durante 1999.

### **Límite a las inversiones y operativa en derivados**

Los gestores de carteras de renta variable siguen dos estrategias de inversión fundamentales: la gestión pasiva y la gestión activa. El primer modelo tiene como objetivo que la composición de su cartera sea la réplica de un índice de Bolsa. El segundo intenta batirlo, tomando como referencia también dicho índice. En ambos casos, el peso de los valores en el índice de referencia (benchmark) es el factor relevante: en la gestión pasiva, porque si hay que replicarlo hay que invertir el mismo porcentaje en cada valor; en la gestión activa, porque si las expectativas son alcistas y se quiere batir al mercado, hay que poseer un porcentaje mayor que la ponderación correspondiente en los valores que más suben.

Los fondos que invierten en renta variable tienen limitado el peso de un valor individual en su cartera al 10% de la misma. Esta limitación supone un serio obstáculo en la gestión de carteras de renta variable, cuando hay valores que ponderan en su índice de mercado correspondiente mucho más del 10%. Es aquí donde cobra relevancia el papel de los instrumentos financieros derivados.

Los gestores tienen a su alcance productos como opciones y futuros que les permiten realizar operaciones de cobertura y de especulación. Respecto al segundo caso, existen diversas alternativas que permiten incrementar la posición larga cuando las expectativas son alcistas. Ejemplo de estas alternativas son: compra de futuros de índice y compra de opciones (o warrants) call sobre acciones y opciones sobre índices, venta de put, call spread (compra de call financiada mediante venta de otro de precio de ejercicio superior). Con la compra de opciones se limita el riesgo a la pérdida de la prima, pero también ésta supone un coste importante. Para compensar este coste y, dado que no existen futuros sobre acciones, una estrategia que se viene utilizando cada vez más es la compra de una opción call sobre una acción financiada con la venta de una opción put sobre el mismo valor y, además, del mismo precio de ejercicio (derivados sintéticos), con lo cual se está replicando exactamente la posición larga en dicho valor.

Dentro de la operativa en derivados de los FIM de renta variable nacional se ha comprobado que esta última estrategia es la más utilizada. Concretamente, es importante el volumen de derivados sintéticos sobre Telefónica, ya que este valor ha ido incrementando su ponderación en el IBEX 35 a lo largo del año, acabando el mismo con un peso del 27,61%. En junio, el 24% de los FIM de renta variable nacional utilizaba esta estrategia y 14 de ellos alcanzaron una posición larga en Telefónica (sumando contado más derivados sintéticos) de entre el 10% y el 20% de su cartera. En septiembre, lo hacía aproximadamente el mismo porcentaje y eran 20 los fondos con

posiciones entre el 10% y el 20%. En diciembre, se produjo un incremento de los fondos que operan de esta forma, llegando al 26%, y ya eran 27 los fondos con una posición superior al 10%, alcanzando muchos de ellos una posición superior al 20% y al 25% hasta situarse incluso en el 37%. Estos resultados no incluyen la posición larga en opciones o warrants call sobre Telefónica. Otros valores que han sido objeto de este tipo de estrategia durante 1999 son BSCH, BBV, Endesa y Repsol.

Actualmente existe un proyecto de Real Decreto que permitirá la creación de fondos que repliquen índices, y que puedan invertir, en principio, hasta un 35% de su patrimonio en valores de un mismo emisor.

Porcentaje total de inversión en Telefónica (Contado + Sintéticos)	Número de FIM-RVN		
	Junio	Septiembre	Diciembre
Menos de 10%.....	7	4	3
Mayor de 10% y menor de 15%.....	6	12	5
Mayor de 15% y menor de 20%.....	8	8	6
Mayor de 20% y menor de 25%.....	2	1	9
Mayor de 25%.....	1	1	7
Total.....	24	26	30
Total FIM-RVN.....	101	111	114
% FIM-RVN con sintéticos.....	23,76	23,42	26,32

## 5.2. Fondos y sociedades de inversión mobiliaria

### Fondos

En junio la CNMV e Inverco llegaron a un acuerdo para unificar los criterios de clasificación de fondos. Esta iniciativa responde a la necesidad de mejorar la información que se ofrece a los inversores, de forma que se facilite la elección y seguimiento del fondo, al permitir la comparación entre rentabilidades asociadas a un nivel de riesgo similar. La nueva clasificación se basa en el criterio de la vocación inversora, reflejada en el Reglamento y en los Folletos Informativos de cada fondo y sustituye a la anterior realizada en base a la composición de la cartera en una fecha determinada.

La clasificación establece 15 categorías, 13 para FIM y 2 para FIAMM. Los criterios de clasificación se basan en la distinción entre renta fija, variable y mixtos, y se considera la inversión en activos de otros países. En el cuadro 5.4 se resumen las características de las nuevas categorías de fondos.

Con respecto a la evolución de los fondos durante 1999, hay que destacar el menor crecimiento del patrimonio, así como el menor incremento del número de fondos y de partícipes. En conjunto, el patrimonio de los FIM ha crecido un 7% este año, frente al 51% del año anterior. Los FIM de renta fija a corto plazo y renta fija a largo plazo y los garantizados de renta fija han visto disminuir su patrimonio, aunque han incrementado su patrimonio los FIM de renta variable euro e internacional y los de renta fija mixta internacional y renta variable mixta internacional. A pesar de este trasvase de patrimonio, los FIM que más pesan en el total de recursos gestionados siguen siendo los de renta fija y renta fija mixta, así como los garantizados, tanto de renta fija como variable<sup>4</sup>. Los FIAMM, en 1998, disminuyeron su patrimonio por primera vez y han continuado esta tendencia en 1999.

<sup>4</sup> Ver Anexo 4.7.



Cuadro 5.4

## NUEVA CLASIFICACIÓN DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

Categoría	Renta fija	Duración	Renta variable	Divisa no euro
	Peso (%)	Años	Peso (%)	Peso (%)
FIM renta fija corto plazo . . . . .	100	<2	0	<5
FIM renta fija largo plazo . . . . .	100	>2	0	<5
FIM renta fija internacional . . . . .	100	—	0	>5
FIM renta variable nacional . . . . .	<25	—	>75	<30
FIM renta variable euro . . . . .	<25	—	>75	<30
FIM renta variable internacional . . . . .	<25	—	>75	>30
FIM renta fija mixta . . . . .	>70	—	<30	<5
FIM renta variable mixta . . . . .	<70	—	Del 30 al 75	<30
FIM renta fija mixta internacional . . . . .	>70	—	<30	>5
FIM renta variable mixta internacional . . . . .	<70	—	Del 30 al 75	>30
FIM garantizado renta fija . . . . .	—	—	—	—
FIM garantizado renta variable . . . . .	—	—	—	—
Fondos Globales . . . . .	—	—	—	—
FIAMM . . . . .	—	—	—	<5
FIAMM internacional . . . . .	—	—	—	>5

Nota: en el Anexo A.4.2 se realiza una descripción más detallada de cada categoría.

En el caso de los fondos garantizados destacan dos rasgos en su evolución durante 1999: (i) ha disminuido su peso en el total de los fondos, (ii) se acentúa la preferencia por los de renta variable en detrimento de los de renta fija. En cuanto a la distribución de su patrimonio, sigue predominando la renta fija, ya que esto va unido a su naturaleza, observándose un aumento de la cartera exterior<sup>5</sup>.

Aunque el número de FIM y el de partícipes se incrementó durante el año, su variación ha sido relativamente modesta. Mientras que en 1998 el número de partícipes aumentó en un 51% y el de instituciones en un 31%, en 1999 apenas han rebasado el 6% y el 17%, respectivamente. Los FIAMM han disminuido tanto en partícipes como en instituciones, al igual que en 1998.

Las causas de la evolución descrita han sido la reforma fiscal y la reducción de las rentabilidades obtenidas por los fondos de inversión debido al elevado peso de las comisiones aplicadas por las gestoras. La primera causa incide directamente en el comportamiento de los partícipes, que están decidiendo abandonar los fondos para invertir en depósitos. La segunda incide sobre los gestores y los partícipes. Los primeros optan por realizar una nueva asignación de activos en busca de rentabilidades pasadas difíciles de igualar en la actualidad dentro de los mercados nacionales y los segundos cambian sus posiciones dentro de los fondos con el mismo objetivo. Ambas causas ya han sido comentadas en el primer apartado.

Hay que resaltar que dentro del grupo de fondos que más auge ha tenido en 1999, los que más partícipes han atraído han sido los de renta fija mixta internacional y renta variable internacional. Esto refleja, precisamente, la comentada búsqueda de mayores rentabilidades, tanto por parte de los inversores conservadores como de los más dispuestos a asumir riesgos. Además, durante 1999, la inversión internacional ha tenido como elemento favorecedor la depreciación del euro, que ha provocado ganancias derivadas de la evolución del tipo de cambio.

En relación con el patrimonio de los FIM es interesante analizar los componentes que explican la variación patrimonial. Las suscripciones y los reembolsos casi se han compensado y, por lo tanto, el incremento patrimonial se explica por los rendimientos obtenidos. Este resultado difiere radicalmente de lo ocurrido en 1998 cuando las suscripciones netas explicaban casi el 80% del incremento patri-

<sup>5</sup> Ver Anexo 4.13.

monial. Las partidas que configuran este resultado positivo en 1999 son el aumento en las cotizaciones de la renta variable, los intereses de la renta fija y los resultados en derivados. Estos resultados se han visto contrarrestados en parte por las caídas del precio de la renta fija. En el caso de los FIAMM, los reembolsos explican casi el 100% de la disminución patrimonial, tanto en 1998 como en 1999<sup>6</sup>.

### **Fondos de fondos, fondos principales y fondos subordinados**

Aunque la Ley 37/1998 de reforma de la Ley del Mercado de Valores contemplaba la posibilidad de creación de este tipo de instituciones, sigue pendiente su desarrollo reglamentario. No obstante, para facilitar su creación y no frenar la actividad de los mercados, al amparo de la Ley 37/1998, la CNMV y la DGTPF han llegado a un acuerdo sobre el procedimiento de autorización y funcionamiento de IIC principales y subordinadas e IIC de fondos durante el período transitorio hasta la aprobación del mencionado Reglamento<sup>7</sup>.

Los fondos de fondos pueden invertir tanto en fondos nacionales como internacionales y, por lo tanto, permiten la diversificación de las carteras, ya que el patrimonio se invierte en fondos especializados en distintas zonas geográficas y sectores. Los fondos principales y subordinados son una variante de los fondos de fondos. Los partícipes de un fondo principal sólo pueden ser fondos subordinados. Mediante esta fórmula se puede agrupar la gestión de varios fondos subordinados en uno solo, con lo cual se gana en eficiencia. La creación de fondos de estos tres tipos no ha dado comienzo hasta el año 2000.

### **Rentabilidad y riesgo de los fondos**

Con la nueva clasificación, además de facilitar la elección de la mejor combinación entre rentabilidad y riesgo, se pretende que un fondo, una vez decidida su vocación inversora, la mantenga en el tiempo. En este sentido, sólo se permiten situaciones transitorias de menor riesgo de cartera sin que afecte a la modificación de la categoría del fondo.

En el Anexo 4.8, se facilita información histórica acerca de la rentabilidad, volatilidad y duración de los fondos existentes, agrupados según la nueva clasificación. Se puede obtener una idea de la relación rentabilidad-riesgo asumida por los inversores de cada grupo, si se compara la volatilidad y rentabilidad de los fondos individuales incluidos en los distintos grupos con la volatilidad y rentabilidad históricas de un índice de referencia del mercado compuesto por activos financieros parecidos a los incluidos en la cartera de dicho fondo. En el Cuadro 5.5 se indican los índices de referencia disponibles más adecuados para comparar la evolución de cada grupo de fondos.

En los gráficos siguientes se comparan las rentabilidades reales interanuales de diversos grupos de fondos con las obtenidas por los índices que recogen activos representativos de las carteras de dichos fondos.

Las rentabilidades de los fondos de renta fija a corto plazo han ido disminuyendo a lo largo del año debido al descenso de los tipos de interés a corto. Las rentabilidades de los fondos de renta fija a largo plazo han disminuido como consecuencia del descenso de las cotizaciones de la deuda. Los fondos de renta fija a largo plazo son más sensibles a la variación de tipos ya que tienen una duración mayor. Así, los FIM-RF a corto plazo han obtenido una rentabilidad a finales de 1999 del 0,6% frente al 4,5% de 1998. Los FIM-RF a largo plazo han pasado del 6,3% de 1998 al -0,75% de este año<sup>8</sup>.

<sup>6</sup> Ver Anexos 4.6 y 4.11.

<sup>7</sup> Carta Circular 3/1999 de 30 de septiembre.

<sup>8</sup> Ver Anexo 4.2.

Cuadro 5.5

**RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD ANUALES DE LOS ÍNDICES DE REFERENCIA**

Tipo de fondo	Índice de referencia*	Rentabilidad anual	Volatilidad anual
FIM-RFCP	AFI-LT 1 AÑO	2,38	0,79
	AFI-3 AÑOS	0,80	2,52
FIM-RFLP	AFI-10 AÑOS	-4,35	5,37
FIM-RFI	MSCI 1-3 AÑOS	-1,42	4,37
	MSCI 3-5 AÑOS	-3,56	5,65
FIM-RVE	EUROSTOXX 50	46,74	20,29
FIM-RVN	IBEX 35	18,35	20,62
	IGBM	16,22	18,71
FIM-RVI	MSCI ALL COUNTRY	25,49	12,16
FIAMM	AFI-LT 1 AÑO	2,38	0,79
	AFI-REPOS 1 DÍA	2,73	0,11

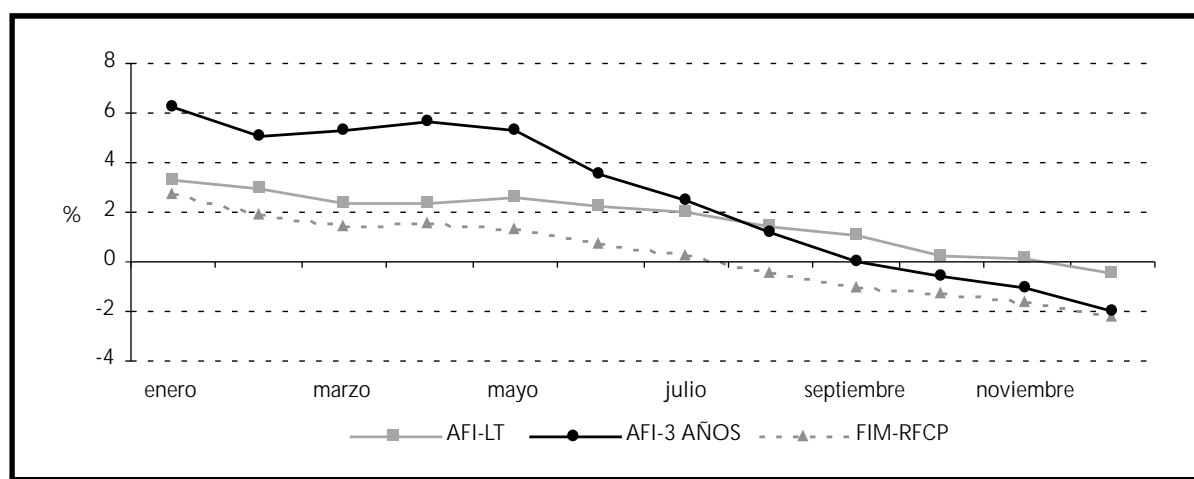
\*AFI: Analistas Financieros Internacionales realiza índices de deuda española a medio y largo plazo y de activos del mercado monetario.

MSCI: Morgan Stanley Composite Index son un conjunto de índices de deuda soberana a medio y largo plazo de 20 países desarrollados. El índice de renta variable internacional (MSCI All Country) incluye tanto países desarrollados como emergentes.

Euro Stoxx 50: índice compuesto por los 50 valores más líquidos del conjunto de bolsas de la zona euro elaborado por Dow Jones.

Gráfico 5.2.1

**RENTABILIDAD REAL INTERANUAL:  
FIM DE RENTA FIJA A CORTO PLAZO E ÍNDICES DE REFERENCIA (1)**

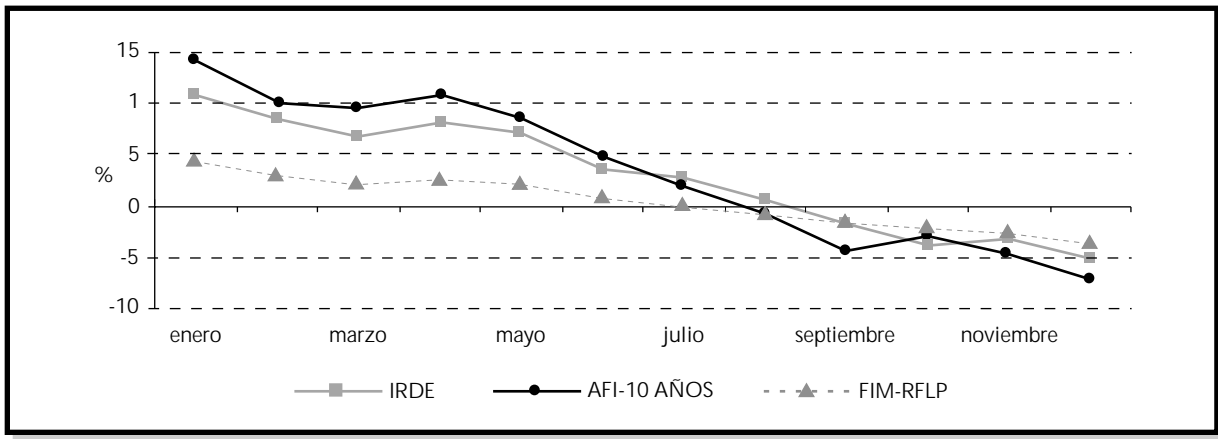


(1) AFI-LT: índice AFI de Letras del Tesoro a 1 año.  
AFI-3 años: índice AFI de deuda a 3 años.

Las rentabilidades de los fondos de renta variable han seguido la trayectoria de las bolsas, que sufrieron una caída importante hasta agosto debido, principalmente, al temor de que las presiones inflacionistas en EEUU pudieran llevar a que la Reserva Federal subiera los tipos de interés. Sin embargo, la corrección de tales temores, unida al auge de los valores tecnológicos, hicieron que los principales índices mundiales se recuperaran. A pesar de ello, la rentabilidad de los fondos que han invertido en renta variable nacional ha disminuido con respecto al año anterior (desde el 30% al 16,5%). Han sido los de renta variable euro e internacional los que más ganancias han obtenido, ya que han pasado de un año a otro del 26,6% al 36,8% en la zona euro, y del 12,9% al 49,7% fuera de la zona euro.

Gráfico 5.2.2

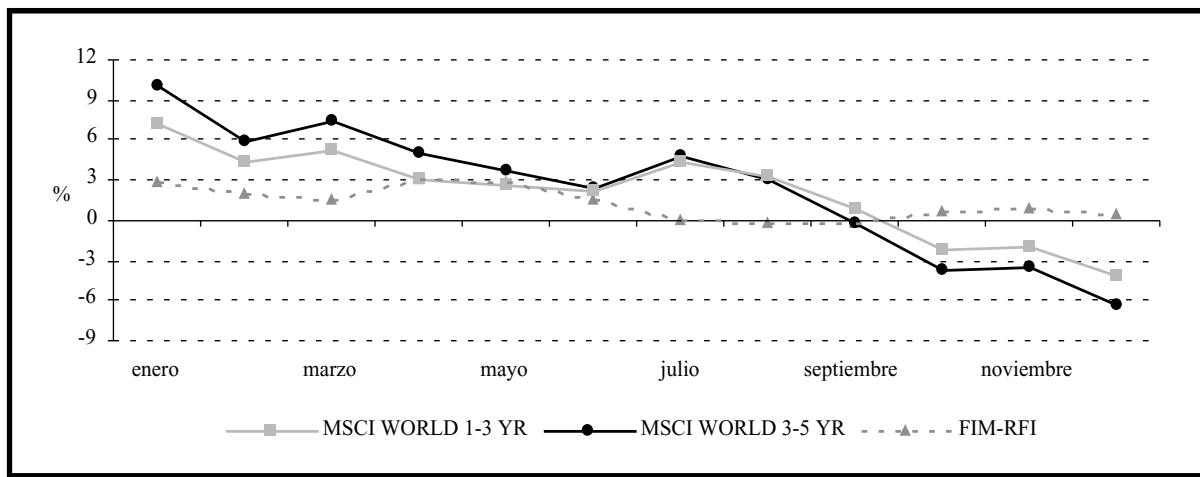
**RENTABILIDAD REAL INTERANUAL:  
FIM DE RENTA FIJA A LARGO PLAZO E ÍNDICES DE REFERENCIA (1)**



(1) IRDE: índice de rendimiento de deuda del Estado.  
AFI-10 años: índice AFI de deuda a 10 años.

Gráfico 5.2.3

**RENTABILIDAD REAL INTERANUAL:  
FIM DE RENTA FIJA INTERNACIONAL E ÍNDICES DE REFERENCIA (1)**



(1) MSCI WORLD 1-3 YR: índice Morgan Stanley Composite de 1 a 3 años.  
MSCI WORLD 3-5 YR: índice Morgan Stanley Composite de 3 a 5 años.

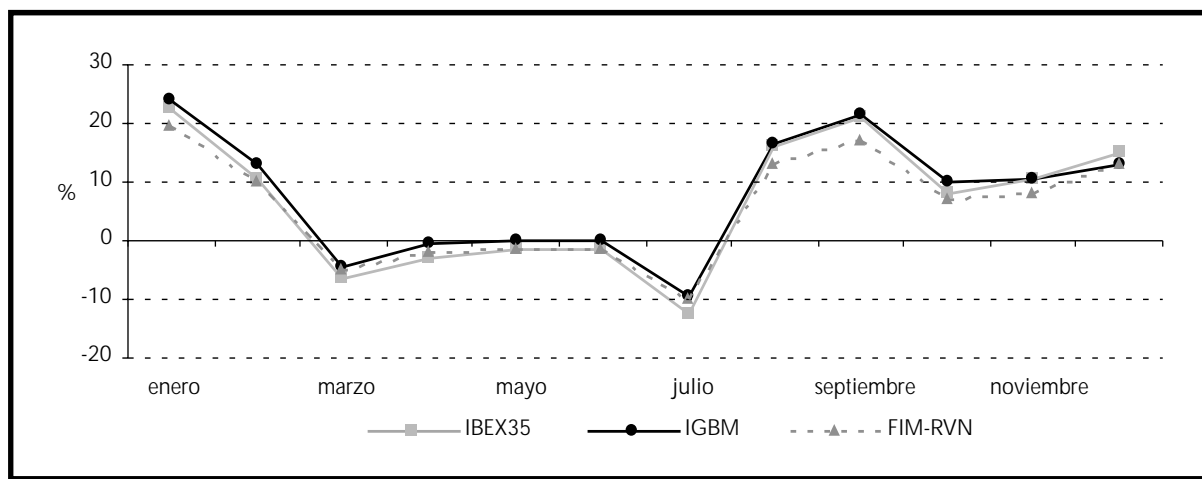
Se puede observar en los gráficos que los fondos de renta fija y renta variable internacionales han batido a sus respectivos mercados, lo que es debido a la rentabilidad añadida que les ha proporcionado la depreciación del euro.

En el caso de los FIAMM la rentabilidad media a final de año ha sido el 1,5% frente a casi el 3% del año anterior. La causa ha sido la caída de los tipos a corto y el mantenimiento de las comisiones que vienen cobrando las gestoras.

Cabe destacar que las rentabilidades reales (una vez deducido el efecto de la inflación) de los FIM de renta fija y de los FIAMM han sido negativas durante buena parte del año (ver gráficos 5.2.1, 5.2.2 y 5.4).

Gráfico 5.3.1

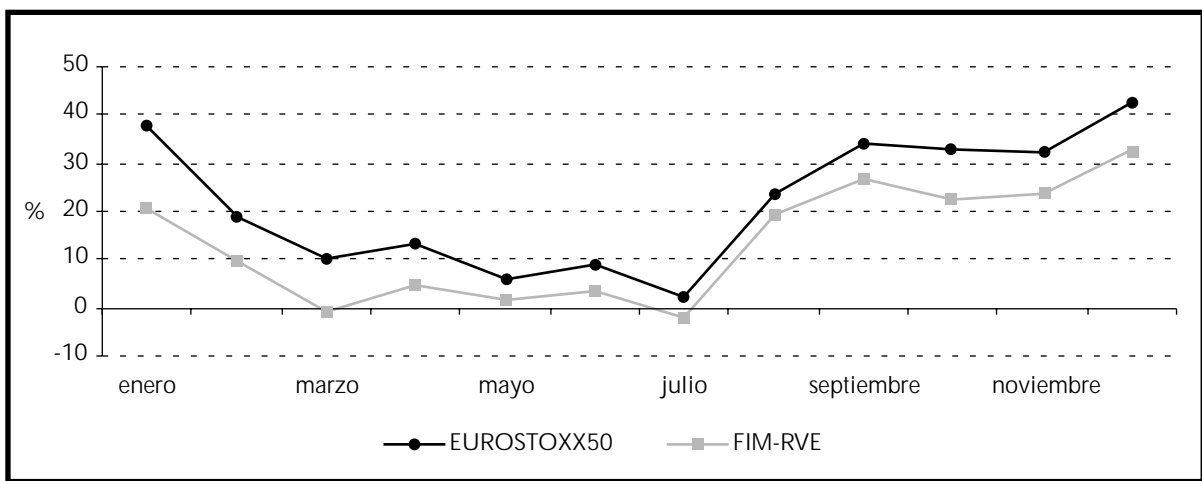
**RENTABILIDAD REAL INTERANUAL:  
FIM DE RENTA VARIABLE NACIONAL E ÍNDICES DE REFERENCIA (1)**



(1) IBEX 35.  
IGBM: índice general de la Bolsa de Madrid.

Gráfico 5.3.2

**RENTABILIDAD REAL INTERANUAL:  
FIM DE RENTA VARIABLE EURO E ÍNDICES DE REFERENCIA (1)**



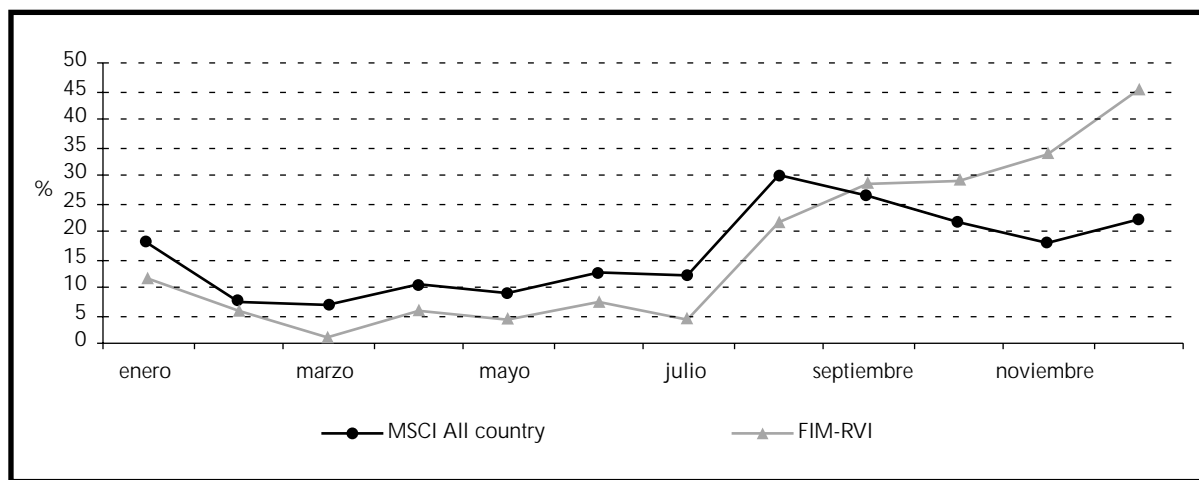
(1) Euro Stoxx 50.

Las comisiones pueden suponer una merma importante en la rentabilidad de los fondos cuando ésta no ha sido muy elevada. En el cuadro 5.6, se muestran los FIM que cobran comisión de gestión aplicada únicamente sobre el patrimonio. Como se observa, la comisión aplicada se encuentra alrededor de la mitad de la banda permitida, a pesar de que las rentabilidades reales son nulas. Adicionalmente, destaca como algunos FIM, teniendo duración inferior a 18 meses, cobran comisiones superiores a las de los FIAMM<sup>9</sup>.

<sup>9</sup> Ver Anexos 4.8 y 4.12.

Gráfico 5.3.3

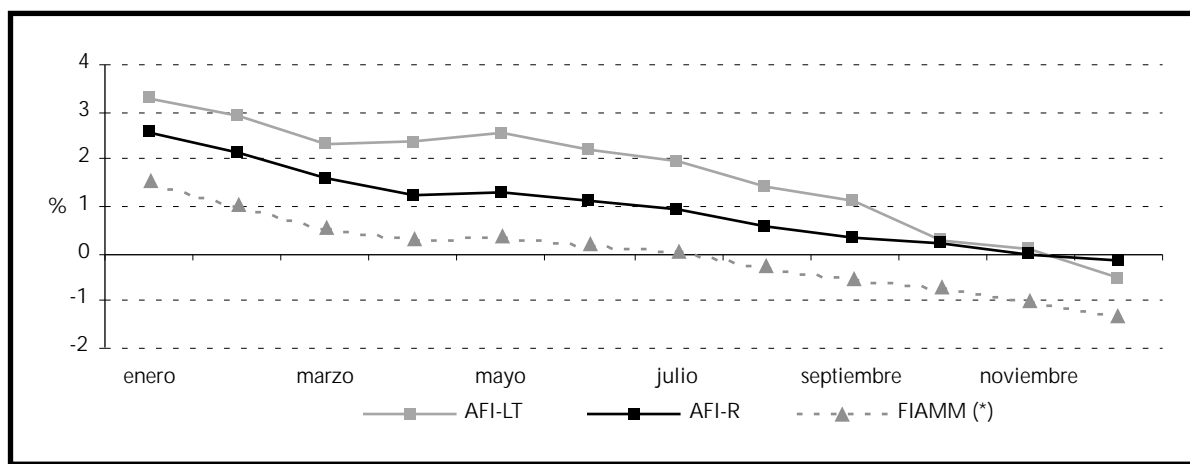
**RENTABILIDAD REAL INTERANUAL:  
FIM DE RENTA VARIABLE INTERNACIONAL E ÍNDICES DE REFERENCIA (1)**



(1) MSCI All country: índice Morgan Stanley Composite All country.

Gráfico 5.4

**RENTABILIDAD REAL INTERANUAL: FIAMM E ÍNDICES DE REFERENCIA (1)**



(1) AFI-LT: índice AFI de Letras del Tesoro a 1 año.  
AFI-R: índice AFI de repos a 1 día.

**Sociedades**

SIM y SIMCAV han presentado tendencias muy diferentes en 1999, como ya venían haciendo en años anteriores, sobre todo desde que en 1997 se relajaron los requisitos para la admisión a cotización de las SIMCAV. Ambos tipos de sociedades suelen ser utilizadas por inversores con grandes patrimonios, aunque también pueden invertir pequeños inversores. Una gran ventaja frente a los fondos de inversión es que los accionistas toman decisiones de gestión y pueden cambiar de activos financieros cada vez que lo estimen oportuno sin coste fiscal, ya que sólo tributan por IRPF al vender las acciones. De momento, esta posibilidad de cambio de fondo sin tributar sólo se contempla en los unit-linked.

Cuadro 5.6

### COMISIÓN DE GESTIÓN DE LOS FIM-RF AGRUPADA SEGÚN LA DURACIÓN DE SUS CARTERAS A FINALES DE 1999

#### A) FIM-RF corto plazo con comisión de gestión únicamente sobre patrimonio

Duración	N.º fondos	Comisión de gestión		
		Mín. efectiva	Max. efectiva	Media
Hasta 4 meses (1) .....	55	0,25	2,50	0,96
(4 meses - 1,5 años) .....	106	0,10	2,10	1,16
(1,5 - 3 años) .....	14	0,40	1,80	1,15
Superior a 3 años .....	22	0,01	2,50	1,16

#### B) FIM-RF largo plazo con comisión de gestión únicamente sobre patrimonio

Duración	N.º fondos	Comisión de gestión		
		Mín. efectiva	Max. efectiva	Media
Inferior a 2 años .....	47	0,45	1,75	1,24
(2-4 años) .....	88	0,25	2,50	1,31
Superior a 4 años .....	29	0,15	1,85	1,22

#### C) FIM-RF internacional con comisión de gestión únicamente sobre patrimonio

Duración	N.º fondos	Comisión de gestión		
		Mín. efectiva	Max. efectiva	Media
Hasta 4 meses (1) .....	3	0,50	1,25	0,81
(4 meses - 1,5 años) .....	12	0,90	1,80	1,36
(1,5 - 3 años) .....	16	0,95	2,35	1,58
Superior a 3 años .....	18	0,35	2,25	1,46

(1) Duración media de los FIAMM a finales de 1999

A finales de 1999 las SIMCAV gestionaban un patrimonio de 9.800 millones de euros, lo que supone doblar la cifra del año anterior. La cartera exterior ha crecido durante este año un 176%, llegando casi a igualar a la interior, que ha crecido un 60%. Dentro de la inversión exterior, destaca el patrimonio invertido fuera de la zona euro, aunque también se ha invertido en acciones de la zona euro. En la cartera interior tiene mayor peso la renta fija pública, seguida de la renta variable<sup>10</sup>. La participación media en el patrimonio se estima en 127.000 euros por accionista. A final de año había 883 instituciones, 522 más que el año anterior.

A finales de 1999 las SIM gestionaban a finales de 1999 3.300 millones de euros, un 5,5% más que el año anterior. A pesar de que la cartera exterior ha crecido un 90% con respecto a 1998, la mayor parte del patrimonio sigue invertido en la cartera interior (un 73%). Predomina la inversión en renta variable, tanto interior como exterior<sup>11</sup>. La participación media en el patrimonio se estima en 66.000 euros por accionista. A final de año había 211 instituciones, 19 menos que el año anterior.

<sup>10</sup> Ver Anexo 4.17.

<sup>11</sup> Ver Anexo 4.15.

### 5.3. Organismos de inversión colectiva extranjeros comercializados en España

Continúa el aumento de la presencia en España de las IIC extranjeras, cuyo patrimonio gestionado aumentó un 43% en 1999. El número de inversores lo hizo en un 41%<sup>12</sup>. El atractivo de estas instituciones reside en la experiencia que aportan en inversiones en mercados internacionales, lo cual encaja con la tendencia del ahorro español a dirigirse hacia el exterior mostrada en 1999.

El estado de origen por excelencia de estas instituciones sigue siendo Luxemburgo, aunque en 1999 aumentaron las procedentes de Francia (desde 3 a 27 instituciones). Este incremento se explica por el desembarco en España de una entidad francesa que ha inscrito 23 fondos en el marco de un acuerdo de comercialización con una entidad financiera española. Ésta sigue siendo la forma usual de introducirse de las instituciones extranjeras en nuestro mercado. Los acuerdos entre las instituciones extranjeras y las españolas, obviamente, conllevan ventajas para ambas partes. Las entidades españolas aumentan su oferta de productos con fondos especializados en otros mercados o sectores y las extranjeras consiguen introducirse en este mercado sin una red comercial propia.

### 5.4. Fondos y sociedades de inversión inmobiliaria

La Ley 20/1998, que modificaba la Ley que regula las IIC de carácter inmobiliario, ha tenido su desarrollo reglamentario durante 1999, concretamente en el Real Decreto 845/1999. Con las modificaciones introducidas, se amplían las posibilidades de inversión de estas entidades y se les otorga una mayor flexibilidad operativa, con el objetivo de promover este tipo de inversión entre los ahorradores.

La inversión inmobiliaria puede constituirse en alternativa a los fondos de renta fija a largo plazo. Precisamente, el mal comportamiento de la renta fija en 1999 puede haber sido otra de las causas del crecimiento del patrimonio invertido en fondos inmobiliarios. La inversión inmobiliaria suele ser incluida por los ahorradores en una cartera global de inversión con el objetivo de diversificar el destino del ahorro, ya que goza de poca liquidez (posibilidad de reembolso dos o tres veces al año), y las comisiones suelen ser más altas que en los fondos mobiliarios.

Efectivamente durante 1999 se produjo un crecimiento importante, aunque en menor medida que en 1998. El patrimonio alcanzó los 871 millones de euros, un 120% más que el año anterior. El número de partícipes también creció bastante, un 130%, alcanzando los 33.000. Los fondos siguen siendo cinco, al igual que en 1998. De ellos, tres están destinados a pequeños inversores, BCH-Banif Fondo Inmobiliario, Eurofondo Propiedad y Santander Inmobiliario, y el resto se dirige a clientes institucionales. El primero de ellos es el que aglutina el mayor número de partícipes, más de 23.000, que supone el 71% del total, porcentaje similar al de 1998. Este fondo concentra el 46% del patrimonio y es el que mayor rentabilidad acumulada ha obtenido desde 1995.

### 5.5. Entidades de capital riesgo

El capital-riesgo en España surgió en 1972 por iniciativa pública, con el objetivo de incentivar la creación de empresas en zonas económicamente desfavorecidas. Desde entonces esta industria ha atravesado diferentes fases, en las que la iniciativa pública ha ido perdiendo protagonismo. Podemos distinguir tres etapas en el capital-riesgo en nuestro país, cuyas principales características se sintetizan en el Cuadro 5.7.

En la primera etapa, que se extiende hasta 1986, no puede hablarse de una industria propiamente dicha. Un alto porcentaje de la inversión se realizó en la constitución o fase de arranque de las

---

<sup>12</sup> Ver Anexo 4.21.



Cuadro 5.7

## EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA DEL CAPITAL-RIESGO EN ESPAÑA

CARACTERÍSTICAS	ETAPAS		
	1972-1986	1987-1996	1997-2000
1. Fase	ANTECEDENTES	NACIMIENTO	CRECIMIENTO
2. Regulación básica	Decreto 2182/1972, de 21 de julio, de la Sociedad para el desarrollo industrial de Galicia (SODIGA). Decreto 18/1976 permitió la creación de sociedades similares en otras comunidades autónomas (SODIAN, SODICAN, SODIEX, etc.). Otras disposiciones.	Real-Decreto Ley 1/1986, de 14 de marzo, de Medidas Administrativas, Financieras, Fiscales y Laborales. Otras disposiciones que lo modifican.	Ley 1/1999, de 5 de enero, reguladora de las ECR y sus gestoras. OM 17.6.99, habilitando a la CNMV para dictar disposiciones en materia de procedimiento de autorización, normas contables y obligaciones de información de ECR y sus gestoras. Circular 4/99, de 22 de septiembre, de la CNMV, sobre procedimientos administrativos y modelos normalizados de ECR y sus gestoras.
3. Autoridad supervisora	—	Ministerio de Economía y Hacienda.	Ministerio de Economía y Hacienda CNMV ( a partir de LECR)
4. Operador relevante	SCR	SCR y FCR.	SCR y FCR
5. Naturaleza de los operadores	Mayor peso de operadores públicos.	Equilibrio entre operadores públicos y privados.	Mayor peso de operadores privados.
6. Naturaleza de las inversiones	Capital inicio. Todos los sectores.	Capital desarrollo: expansión y Buy-Outs. Todos los sectores.	Capital desarrollo pero creciente importancia de capital inicio. Creciente importancia de nuevas tecnologías.

empresas. El inicio de una segunda etapa, que se desarrolla hasta 1996, viene marcado por la promulgación del Real-Decreto Ley 1/1986. En este período la iniciativa privada llega a superar a la pública y, en 1991, ya gestiona la mayor parte de los recursos, muchos de los cuales procedían de inversores institucionales extranjeros. El sector privado, a diferencia del público, se involucró más en empresas ya existentes con un cierto tamaño (capital desarrollo). A partir de 1992, la crisis económica provocó una salida importante de inversores extranjeros y la actividad en el sector descendió. Los inversores públicos optaron por inversiones en empresas existentes y los privados se mostraron muy cautelosos con el destino de sus recursos. En general, en esta etapa el mayor porcentaje de recursos se destinó a inversiones en capital desarrollo: expansión y "buy-out" (adquisición de firmas por sus gestores).

El aumento importante de la actividad se ha producido a partir de 1997, tanto por parte de los inversores públicos como privados, aunque los primeros redujeron su peso relativo. Este incremento ha sido generalizado en toda Europa, ya que existen causas comunes: la recuperación económica, los tipos de interés, la integración europea y los nuevos mercados de valores. Las cifras a diciembre de 1999 muestran que tres países concentran el 71% de la industria (Reino Unido, Alemania y Francia), y sólo el Reino Unido gestiona el 48% de la cartera europea. La mitad de las inversiones se dirigen a compras apalancadas, seguidas de las realizadas en la fase expansión. Por el tamaño de las operaciones, se realizan preferentemente en empresas de tamaño medio-grande, lo cual facilita la desinversión futura mediante la salida a Bolsa.

España ocupa una posición muy marginal respecto a la situación en Europa, ya que sólo gestiona el 2,6% de la cartera al coste en 1999 y ésta supone un 0,13% del PIB (la media europea es un 0,31% del

Cuadro 5.8

**PRINCIPALES INDICADORES DE LA EVOLUCIÓN  
DE LA INDUSTRIA DE CAPITAL-RIESGO EN ESPAÑA**

*Importes en miles de euros*

	1999		1998		1997
	Importe	% crecimiento	Importe	% crecimiento	Importe
Recursos captados . . . . .	630.035	-9,3	694.998	70,8	407.023
Inversiones anuales . . . . .	722.795	98,0	365.097	39,8	261.194
Cartera al coste. . . . .	1.492.785	54,7	964.913	32,0	730.783

PIB). No obstante, las inversiones anuales crecieron en 1998 un 40% y en 1999 un 100%. En 1998, al contrario que en 1997, casi se igualaron en peso las inversiones en compras apalancadas y las realizadas en la fase de expansión, aunque en 1999 las inversiones en la fase de expansión supusieron un poco más de la mitad del total<sup>13</sup>. También ha sido importante el incremento del número de entidades promovidas<sup>14</sup>. Los principales sectores en los que se invierte son alta tecnología y consumo<sup>15</sup>. En relación a los aportantes de fondos, en España la mayoría son bancos (un 46% en 1999 frente al 28% en Europa), teniendo poca relevancia los fondos aportados por fondos de pensiones, que en Europa, pero sobre todo en EEUU, constituyen la principal fuente de recursos. En el cuadro 5.8 se resumen las tres variables relevantes que muestran el crecimiento de la industria de capital-riesgo en España: destaca la disminución en la captación de recursos en 1999 (suponen un 2,5% del total de recursos captados en Europa).

Como procedimiento de desinversión la salida a bolsa es una salida deseable para las partes: para el inversor, porque obtiene el valor de mercado de la participación y, para la empresa participada, porque en el futuro puede tener acceso a financiación vía ampliaciones de capital. En nuestro país, en los tres últimos años se han producido algunas salidas a bolsa de empresas participadas por entidades de capital-riesgo. En 1997 hubo una salida de este tipo, en 1998 tres y en 1999 dos.

En 1999 entró en vigor en España una nueva Ley de Capital-Riesgo (Ley 1/1999) con el objeto de establecer un marco jurídico estable para las entidades y sociedades gestoras de capital-riesgo que operan aquí. En dicha Ley se nombra a la CNMV responsable de la tarea supervisión, entre otras tareas<sup>16</sup>. Las principales novedades son (i) la ampliación del ámbito de la actividad de las ECR: préstamos participativos, asesoramiento profesional, (ii) flexibilización del régimen de inversiones en cuanto a los activos en los que pueden invertir, límites de concentración aplicables y tratamiento de los incumplimientos temporales del coeficiente de inversión obligatoria, (iii) establecimiento de incentivos fiscales, en especial la ampliación del plazo en que puede disfrutarse de la exención del 99% para las plusvalías en el Impuesto sobre Sociedades. Por otro lado, la Ley admite que las sociedades gestoras de IIC gestionen fondos de capital-riesgo o los activos de las sociedades de capital-riesgo, si bien, en 1999 ninguna SGIIC se ha acogido a esta posibilidad.

Finalmente, en cuanto a las características de las nuevas ECR surgidas a raíz de la nueva ley, cabe destacar que se trata de ECR cerradas, promovidas principalmente por inversores privados nacionales con el objetivo de invertir en empresas en fase de arranque/expansión del sector de nuevas tecnologías (ver cuadro 5.9).

<sup>13</sup> Ver Anexo 4.22.

<sup>14</sup> Ver Anexo 4.23.

<sup>15</sup> Ver Anexo 4.24.

<sup>16</sup> El registro de las ECR en la CNMV no es obligatorio, sin bien para obtener las ventajas fiscales han de estar autorizadas registradas y supervisadas por ella.

Cuadro 5.9

**CARACTERÍSTICAS BÁSICAS DE LAS NUEVAS ENTIDADES DE CAPITAL-RIESGO  
PROMOVIDAS POR LA NUEVA LEY, SITUACIÓN A 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	Características	SCR	FCR	
Grupo promotor	Personas físicas	5	0	
	Bancos	3	2	
	Instituciones académicas	1	2	
	Empresas no financieras	1	1	
	Varios	0	3	
Naturaleza	Abierta	0	0	
	Cerrada	10	8	
N.º de partícipes o accionistas	Unipersonales	2	1	
	de 2 a 3	3	2	
	de 4 a 10	2	4	
	más de 10	3	1	
Capital social / patrimonio de constitución	menos de 3 millones euros	6	0	
	de 3 a 12 millones euros	3	3	
	más de 12 millones euros	1	5	
Administración	Propia	9	0	
	Propia+Gestora	1	8	
Estructura	0 empleados	0	ND	
	hasta 4	8		
	más de 5	1		
	ND	1		
Política de inversión:	Nuevas tecnologías	4	2	
	- sector	Consumo	1	0
	Otros	5	6	
	- fase de maduración de la empresa	Arranque	1	4
		Arranque y expansión	4	0
		Expansión	3	1
		Todos	2	3
		Lugar de origen	2	4
	- ámbito geográfico	España y UE	2	2
		Todos	6	2
		Nueva entidad	7	ND
	Otros	Transformación de SA en SCR	3	
<b>TOTAL</b>		<b>10</b>	<b>8</b>	

ND: No disponible.



## 6. LAS ENTIDADES DE VALORES Y LAS SOCIEDADES GESTORAS

### 6.1 Entidades de valores

#### *Panorama del sector*

El pasado año resultó menos brillante que el anterior para las sociedades y agencias de valores, al interrumpirse la trayectoria ascendente en los resultados que se había iniciado en 1995. El sector generó un resultado agregado antes de impuestos de 401 millones de euros, lo que supuso un descenso cercano al 30% respecto a 1998. Las pérdidas en que incurrió una sociedad de valores, que anticipó amortizaciones por un valor aproximado de 180 millones de euros tras ser adquirida por un banco de inversión norteamericano<sup>1</sup> es la principal causa que explica esta considerable caída. Excluida esta entidad con pérdidas de carácter extraordinario, el resultado antes de impuestos del resto del sector registró en conjunto una caída del 2%. El panorama fue distinto para las sociedades de valores que para las agencias de valores. Las primeras, con exclusión de la sociedad referida anteriormente, generaron un resultado antes de impuestos de 524 millones de euros, lo que supuso un aumento del 3% respecto a 1998. Las segundas generaron 31 millones de euros por el mismo concepto, con un descenso del 46%.

Esos resultados recogen un aumento de las firmas con pérdidas y una disminución generalizada de la rentabilidad sobre fondos propios (ROE), como se aprecia en el gráfico 6.1. Así, el número de entidades con resultados negativos pasó de seis, en 1998, a 17 y el número de entidades con un ROE antes de impuestos por encima del 30% se redujo de 56 a 31. El ROE medio se situó en torno al 41% para las sociedades de valores y al 22% para las agencias de valores.

Las causas principales de esta situación se encuentran en el menor crecimiento de la negociación en los mercados nacionales y en un nuevo y sustancial recorte de los corretajes aplicados. Destacó, por su peso en los ingresos del sector, la notable desaceleración de la contratación bursátil de renta variable (ver capítulo 3), que había crecido a tasas muy elevadas en años anteriores. En los mercados al contado y derivados de renta fija (ver capítulos 3 y 4, respectivamente), el descenso de las emisiones de deuda pública y los desplazamientos de la actividad hacia otros instrumentos y mercados europeos se reflejaron, también de forma negativa, en las cuentas de resultados, sobre todo para las agencias de valores especializadas en estos mercados. El descenso de los corretajes fue impulsado por el menor crecimiento de las órdenes y, sobre todo, por una mayor exposición a la competencia, favorecida por la mayor integración de los mercados europeos, el aumento de las inversiones nacionales en valores extranjeros y el desarrollo del corretaje electrónico, todavía incipiente en España, pero con un considerable potencial de reducción de costes para el inversor.

El número de firmas del sector (105) no se alteró respecto al año anterior, pero se produjeron importantes operaciones de cambio de control en su capital<sup>2</sup>. Las más destacadas fueron la fusión de las filiales en el sector de Banco Santander y Banco Central Hispanoamericano, resultado a su vez de la fusión de las matrices para crear el BSCH, y la adquisición de la sociedad de valores AB Asesores,

---

<sup>1</sup> Se trata de la sociedad de valores y bolsa AB Asesores, adquirida por Morgan Stanley Dean Witter.

<sup>2</sup> Véase, por ejemplo, el cuadro 3.3 de la Memoria 1999 de la CNMV.

Cuadro 6.1

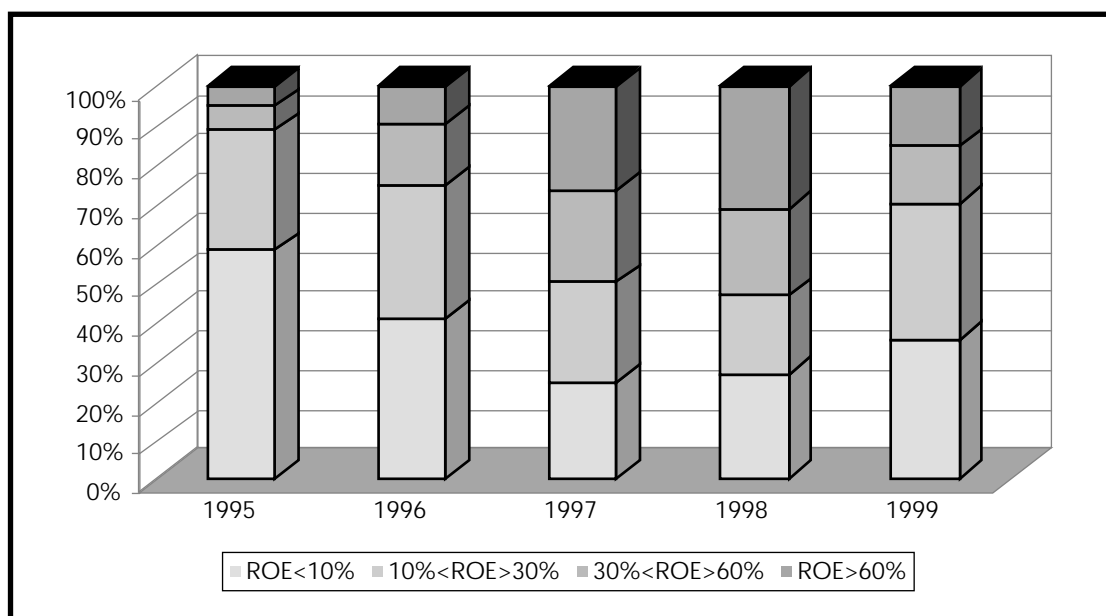
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA DE LAS ENTIDADES DE VALORES***Importe en millones de euros*

	1995	1996	1997	1998	1999
Margen financiero .....	83,3	97,5	75,2	32,4	52,1
Beneficios netos en valores .....	6,5	12,1	63,6	42,0	102,8
Comisiones netas percibidas .....	321,0	381,5	609,4	878,1	867,7
<b>Margen ordinario.....</b>	<b>410,8</b>	<b>491,1</b>	<b>748,2</b>	<b>952,6</b>	<b>1.022,6</b>
Gastos de explotación.....	271,5	277,2	343,6	389,9	449,9
<b>Margen de explotación.....</b>	<b>139,4</b>	<b>213,9</b>	<b>404,7</b>	<b>562,7</b>	<b>572,7</b>
Amortizaciones y otras dotaciones .....	19,1	40,1	43,5	9,7	213,9
Otras ganancias y pérdidas .....	-2,4	8,1	15,4	17,0	42,0
<b>Resultado antes de impuestos.....</b>	<b>117,8</b>	<b>181,8</b>	<b>376,6</b>	<b>569,9</b>	<b>400,8</b>
Impuesto sobre sociedades.....	40,8	59,9	112,5	177,5	111,5
<b>Resultado después de impuestos.....</b>	<b>77,1</b>	<b>121,9</b>	<b>264,0</b>	<b>392,5</b>	<b>289,2</b>
Pro memoria: Rentabilidad media s/fondos propios antes de impuestos (%)					
Total.....	19,2	30,5	58,4	77,1	38,6
Miembros de bolsa.....	22,6	32,4	74,2	100,3	41,3
No miembros de bolsa .....	13,9	27,0	29,1	33,6	28,6

Gráfico 6.1

**NÚMERO DE ENTIDADES DE VALORES CON UNA RENTABILIDAD SOBRE FONDOS PROPIOS (ROE) ANTES DE IMPUESTOS DETERMINADA**

En porcentaje sobre el total



hasta ese momento la mayor entidad independiente del sector, por Morgan Stanley Dean Witter. Los procesos de adquisición y fusión del pasado año aumentaron el peso de las entidades controladas por grupos financieros españoles y extranjeros, pero, como se comenta en el recuadro adjunto, las firmas independientes siguen siendo importantes, tanto por su número como por su participación en las actividades y resultados del sector.

### **El peso de las firmas independientes en las actividades y resultados de las sociedades y agencias de valores**

Las firmas controladas por grupos financieros nacionales y extranjeros han tenido una presencia destacada entre las sociedades y agencias de valores desde el inicio de los años noventa. El peso de estas firmas se acrecentó durante la década por la disminución en el número de firmas independientes, que pasó de 77 en 1992 a 53 en 1999, mientras que las primeras aumentaron de 50 a 53. El descenso en el número de firmas independientes se explica, fundamentalmente, por la propia maduración del sector, ya que, en su inicio, todas las firmas fueron obligatoriamente promovidas, por lo menos parcialmente, por los antiguos agentes de cambio y bolsa, los únicos autorizados a mediar en las transacciones de valores hasta ese momento. Este proceso de maduración primario quedó prácticamente agotado durante los años 1995 y 1996. A partir de entonces, se han seguido produciendo operaciones de adquisición y fusión que han reforzado, aunque de una manera menos intensa, el peso de los grupos financieros nacionales y extranjeros. El elemento motor de estos procesos trasciende generalmente al propio sector, para enmarcarse en una tendencia global hacia el aumento de la concentración en el sistema financiero, a escala nacional e internacional.

A pesar de la tendencia hacia la concentración en el sector, las firmas independientes siguen siendo las más numerosas y su peso en las actividades de mediación en las transacciones y en general en la prestación de servicios relacionados con los mercados de valores es todavía muy importante dentro del sector, como se aprecia en el cuadro adjunto. Así, en 1999, la participación de estas firmas en los volúmenes mediados por el sector se aproximó al 68%. En términos relativos, su actividad de mediación más importante se desarrolla en el ámbito de la renta fija y los derivados, donde concentraron cerca del 70% del total durante el pasado año. Esta presencia destacada en la negociación de renta fija se debe, principalmente, a que este grupo cuenta con agencias de valores especializadas en los segmentos mayoristas de los mercados al contado y derivados de deuda pública, donde los volúmenes son muy elevados. Las firmas independientes concentran también la mayoría de los volúmenes mediados en renta variable, pero su participación en este segmento se centra, sobre todo, en la tramitación de órdenes, puesto que la ejecución está fuertemente concentrada en las grandes sociedades de valores miembros de bolsa, controladas en su mayoría por los grupos financieros.

La especialización de las firmas independientes en los segmentos de negociación con corretajes más bajos se traduce en una participación en las comisiones por tramitación y ejecución de órdenes del sector notablemente menor que la mantenida en los volúmenes negociados. Respecto a otros ingresos por servicios, estas firmas captan porcentajes elevados del total sectorial en servicios como comercialización de IIC, gestión de carteras y custodia de valores, mientras que su participación es más reducida en las comisiones por servicios a empresas, como colocación y aseguramiento de emisiones y en operaciones de diseño y asesoramiento. En conjunto, las firmas independientes captaron en 1999 el 29% de los ingresos brutos por servicios del sector, frente al 48% de las firmas controladas por grupos financieros nacionales y el 23% de las filiales de entidades no residentes. Su cuota fue menor en términos netos, debido a las elevadas comisiones que estas firmas tuvieron que satisfacer a otras entidades. Así, las comi-

siones satisfechas por las firmas independientes supusieron el 56% de los ingresos brutos por servicios, frente al 28% y el 13% de las firmas controladas por entidades financieras nacionales y extranjeras, respectivamente.

#### PESO DE LOS GRUPOS DE CONTROL EN LAS SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES. AÑO 1999

Porcentajes

	Entidades controladas por			Total
	Bancos y cajas nacionales	No residentes	Resto	
<b>Número de entidades</b> .....	<b>28,6</b>	<b>21,0</b>	<b>50,4</b>	<b>100,0</b>
<b>Capital social (1)</b> .....	<b>42,8</b>	<b>32,8</b>	<b>24,4</b>	<b>100,0</b>
<b>Volúmenes mediados por cuenta propia</b> .....	<b>28,3</b>	<b>25,3</b>	<b>46,4</b>	<b>100,0</b>
<b>Volúmenes mediados por cuenta ajena</b> .....	<b>28,9</b>	<b>3,2</b>	<b>67,9</b>	<b>100,0</b>
Renta fija .....	29,1	2,1	68,8	100,0
Renta variable .....	29,9	15,6	54,5	100,0
Derivados .....	28,5	1,5	70,0	100,0
<b>Comisiones percibidas</b> .....	<b>47,1</b>	<b>23,7</b>	<b>29,2</b>	<b>100,0</b>
Tramitación y ejecución de órdenes .....	47,9	23,4	28,7	100,0
Suscripción y reembolso en IIC .....	29,6	26,8	43,6	100,0
Gestión de carteras .....	28,9	2,0	69,0	100,0
Custodia de valores .....	55,0	12,7	32,3	100,0
Colocación y aseguramiento emisiones .....	85,0	9,5	5,5	100,0
Diseño y asesoramiento .....	8,0	77,4	14,6	100,0
Otras .....	41,2	22,1	36,7	100,0
<b>Margen ordinario</b> .....	<b>48,5</b>	<b>27,9</b>	<b>23,6</b>	<b>100,0</b>
<b>Gastos de explotación</b> .....	<b>29,7</b>	<b>36,2</b>	<b>34,1</b>	<b>100,0</b>
<b>Resultados antes de impuestos (2)</b> .....	<b>57,5</b>	<b>29,9</b>	<b>12,7</b>	<b>100,0</b>

(1) Porcentaje total del capital del sector controlado por los distintos grupos.

(2) Para las firmas controladas por no residentes, se excluye AB Asesores.

Esta sociedad incurrió en pérdidas muy elevadas que distorsionan el total.

La actividad por cuenta propia de las firmas independientes se centra, principalmente, en los mercados de deuda pública y sus derivados y es elevada en comparación con el resto de entidades. Así, en 1999, los volúmenes negociados por estas firmas supusieron el 46% del total sectorial, pero su repercusión sobre los resultados fue menor en comparación con las filiales de los grupos financieros, que obtuvieron beneficios elevados en renta variable.

La comparación entre los gastos de explotación (gastos de personal más gastos generales) y el margen ordinario de las firmas pone de manifiesto una estructura operativa aparentemente más eficiente para las firmas controladas por los grupos financieros nacionales que para el resto. Así, en 1999, los gastos de explotación supusieron el 27% de los ingresos netos ordinarios de las filiales de grupos financieros nacionales, frente al 57% y el 64% de las firmas controladas por entidades extranjeras y las independientes. Esta acusada diferencia sugiere la existencia de fuertes sinergias para los grupos financieros nacionales que les proporcionan una clara ventaja competitiva sobre el resto de las entidades en este sector.



**Actividades por cuenta de terceros**

Las sociedades y agencias de valores ingresaron, conjuntamente, 1,1 billardos de euros en concepto de comisiones por servicios, de los que 699 millones correspondieron a comisiones por tramitación y ejecución de órdenes y el resto a otras actividades. Las primeras disminuyeron el 11% respecto a 1998. Como ya se indicó, la caída de estos ingresos refleja tanto el menor crecimiento de la actividad en los mercados secundarios nacionales como un notable descenso de los corretajes.

## Cuadro 6.2

**COMISIONES PERCIBIDAS POR LAS ENTIDADES DE VALORES  
POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS**

*Importe en millones de euros*

	1995	1996	1997	1998	1999
Tramitación y ejecución de órdenes .....	278,0	361,9	558,0	788,5	699,3
Suscripción y reembolso en IIC .....	55,3	61,0	89,0	122,6	138,5
Colocación y aseguramiento en emisiones .....	32,6	30,5	70,5	138,6	112,9
Asesoramiento y diseño de operaciones .....	18,4	17,0	37,5	13,1	38,5
Gestión de carteras y depósito de valores .....	16,3	19,3	25,9	33,8	33,3
Otras .....	58,6	62,4	80,8	114,5	109,4
<b>Total .....</b>	<b>459,1</b>	<b>552,2</b>	<b>861,7</b>	<b>1.211,0</b>	<b>1.131,9</b>

Los volúmenes mediados en el sector por cuenta de terceros ascendieron, en total, a 8,3 billones de euros, lo que supuso un aumento del 4,9% sobre 1998 (véase cuadro A.5.8 del Anexo). Las operaciones con activos del mercado monetario y deuda pública concentraron el 53% de los volúmenes mediados y las realizadas con derivados el 39%, en su mayor parte contratos sobre deuda pública española o de otros países de la zona euro. La mediación en bonos y obligaciones emitidos por el sector privado experimentó un fuerte retroceso respecto al año anterior, que contrasta con el intenso crecimiento de la negociación en AIAF, y apenas supuso el 1% del total. En cuanto a la renta variable, el segmento más importante en términos de ingresos por tramitación y ejecución de órdenes, creció el 9,6% y supuso el 6% del total. Casi toda la mediación en este segmento se realizó en renta variable cotizada en las bolsas nacionales. Una característica común a todos los instrumentos, salvo los productos derivados, fue el escaso peso de los volúmenes mediados en valores cotizados en mercados extranjeros, que contrasta con el fuerte crecimiento de la inversión nacional en estos mercados.

**Mediación de las entidades de valores en instrumentos financieros extranjeros**

Salvo los productos derivados, los instrumentos financieros extranjeros tienen todavía un peso muy reducido en los volúmenes negociados por cuenta de clientes de las sociedades y agencias de valores. En 1999 el importe total negociado en estos activos ascendió a 2,2 billones de euros, equivalentes al 26% del total, pero la mediación en derivados supuso por sí sola el 24%. En comparación con el año anterior, se produjo un aumento de la mediación en todos los

grandes grupos de instrumentos, como puede apreciarse en el cuadro adjunto, pero sólo en productos derivados se partía de volúmenes realmente significativos.

Las firmas independientes tienen una participación mucho más activa en este negocio que las controladas por grupos financieros nacionales y extranjeros, fundamentalmente por el encuadramiento entre las mismas de la mayoría de las entidades especializadas en el mercado de deuda soberana. En la renta variable, las más activas son las firmas controladas por grupos financieros no residentes, que concentran casi la mitad de los volúmenes mediados.

El reducido importe de los instrumentos financieros extranjeros en el negocio de mediación de las entidades de valores contrasta con el fuerte aumento de la inversión nacional en estos activos. Así, por ejemplo, la cartera exterior de los fondos de inversión españoles pasó de 7,4 millardos en 1997, a 34,2 en 1998 y 57,9 en 1999, y su peso en el importe de la cartera total del 5% al 18% y al 30%, respectivamente. El aumento de los activos financieros extranjeros en la cartera de las IIC y del resto de los inversores nacionales ha ido, sin duda, aparejado con un notable incremento de las transacciones con estos instrumentos. Los datos del sector indican que este negocio no se canaliza de forma significativa a través de las sociedades y agencias de valores españolas, salvo en el caso de los productos derivados.

#### VOLÚMENES MEDIADOS POR ENTIDADES DE VALORES EN MERCADOS EXTRANJEROS

*Importe en millardos de euros*

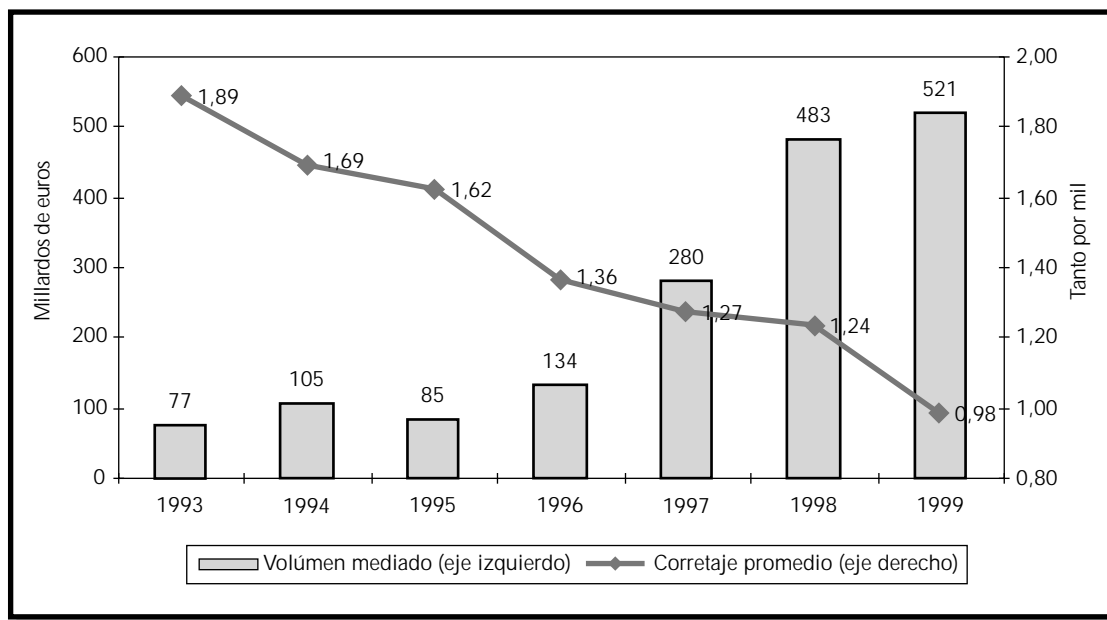
	1999		1998		Variación 1999/1998 (%)
	Importe	% s/total en el instrumento	Importe	% s/total en el instrumento	
Activos monetarios y deuda pública .....	130,0	3,0	20,6	0,5	529,7
Otra renta fija .....	4,3	5,1	2,0	0,1	113,1
Renta variable .....	13,9	2,6	3,8	0,8	269,8
Derivados .....	2.007,9	60,2	666,5	32,6	201,3
<b>Total .....</b>	<b>2.156,2</b>	<b>25,8</b>	<b>692,9</b>	<b>8,7</b>	<b>211,2</b>

Los corretajes aplicados en la negociación por cuenta de terceros disminuyeron de forma notable, intensificándose la tendencia que se inició a principios de los años noventa, tras la plena liberalización de estas comisiones. La caída fue particularmente importante en la renta variable cotizada en las bolsas españolas. Como sugiere el gráfico 6.2, durante 1997 y 1998, la caída de los corretajes en este segmento se había moderado por el fortísimo aumento de la demanda de transacciones. En 1999, el menor crecimiento de las transacciones y el contexto de mayor competencia por la mediación determinaron que se intensificase el descenso de los corretajes percibidos por las entidades, que pasaron del 1,24 por mil al 0,98 por mil en promedio anual.

Los ingresos por otros servicios siguieron una evolución dispar. Las comisiones por comercialización de IIC, particularmente importantes para las firmas del sector no controladas por grupos financieros, aumentaron de forma más moderada que en 1998 y aportaron al sector un total de 138 millones de euros. También aumentaron, en este caso, de forma considerable, los ingresos por asesoramiento y diseño de operaciones, que supusieron un total de 39 millones de euros. En cambio, disminuyeron significativamente los ingresos por colocación y aseguramiento de emisiones, que aportaron 113 millones de euros al sector, y los derivados de la gestión de carteras y depósito de valores, cuyo importe fue de 33 millones de euros.

Gráfico 6.2

**ENTIDADES DE VALORES: MEDIACIÓN EN RENTA VARIABLE COTIZADA  
EN LAS BOLSAS NACIONALES**  
**Volúmenes y corretaje**



### Actividades por cuenta propia

Los ingresos de las actividades por cuenta propia aumentaron fuertemente, en contraste con la evolución de los ingresos por servicios. En conjunto, los ingresos netos del sector por estas actividades ascendieron a 155 millones de euros, de los que 103 se obtuvieron como plusvalías en transacciones de la cartera de negociación y el resto de otras operaciones financieras (véase cuadro A.5.9 del Anexo).

Cuadro 6.3

**RESULTADOS DE LAS ENTIDADES DE VALORES EN LA NEGOCIACIÓN  
POR CUENTA PROPIA**

*Importe en millones de euros*

	1995	1996	1997	1998	1999
Activos monetarios y renta fija .....	103,9	110,4	86,9	44,3	2,9
Renta variable .....	15,5	62,5	297,6	314,7	250,8
Derivados .....	-23,2	-63,0	-269,3	-249,5	-177,2
Otros.....	-12,3	-26,7	1,0	-21,8	26,3
<b>Total .....</b>	<b>83,9</b>	<b>83,2</b>	<b>116,2</b>	<b>87,7</b>	<b>102,8</b>

Los resultados de la negociación de valores y productos derivados por cuenta propia experimentaron un fuerte aumento (145%), a pesar de que los beneficios por renta variable, su componente más importante, disminuyeron casi el 80%, al situarse en 251 millones de euros. La mejora en los resultados de la negociación de valores provino de una considerable disminución de las pérdidas en derivados, que pasaron de 263 millones de euros en 1998 a 177 millones en 1999, y de los beneficios en renta fija privada, que se cifraron en 71 millones, frente a 41 millones el año anterior. La cartera de activos monetarios y deuda pública produjo unas pérdidas de 68 millones de euros, superiores en 39 millones a las de 1998.

Aunque la renta variable aportó la mayor parte de los beneficios de la actividad por cuenta propia, los mayores volúmenes de negociación se concentraron, como es habitual, en los mercados de renta fija, fundamentalmente en adquisiciones temporales y derivados de deuda pública. El importe total negociado ascendió a 833 millardos de euros, con un aumento del 13% sobre 1998. La tendencia hacia un aumento de la inversión en valores extranjeros apenas se manifestó en las actividades por cuenta propia de este sector. La negociación en mercados extranjeros fue inferior a dos millardos de euros y estos valores supusieron sólo el 0,2% de la cartera de negociación del sector (7,6 millardos de euros, en promedio anual).

Los ingresos netos por operaciones de cesión y adquisición temporal de renta fija, casi en su totalidad deuda pública, se cifraron en 12,8 millones de euros, lo que supone un aumento del 2% respecto al año anterior. El sector participa activamente en este segmento del mercado de deuda pública, donde mantiene una posición netamente compradora. En promedio del pasado año, el saldo de las adquisiciones temporales ascendió a 5 millardos de euros, importe equivalente al 66% de la cartera de negociación disponible del sector<sup>3</sup>.

### **Grupos consolidables**

En 1999 la CNMV supervisó 51 grupos financieros, cuatro más que en 1998, al amparo de sus atribuciones de supervisión en base consolidada<sup>4</sup>. Tres de los nuevos grupos tienen como matriz a entidades de crédito no residentes y el cuarto a una entidad financiera nacional. Estas nuevas incorporaciones y, en menor medida, los ajustes en los grupos preexistentes supusieron un aumento considerable en el número total de firmas bajo supervisión, que pasó de 200 a 245.

Las sociedades y agencias de valores generaron la mayor parte de los resultados de los grupos consolidables. Consideradas en conjunto, la aportación del resto de las firmas al resultado antes de impuestos fue negativa en 18 millones de euros, como se aprecia en el cuadro 6.4, frente a una aportación positiva de 109 millones en 1998. Esta aportación negativa se produjo por un fuerte aumento de sus gastos generales y amortizaciones, ya que su aportación al margen ordinario aumentó de forma notable. Entre estas firmas, destacaron nuevamente las sociedades gestoras de IIC, cuyos ingresos brutos por servicios ascendieron a 682 millones de euros, lo que supuso el 36% del total.

## **6.2. Sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva (SGIIC)**

El patrimonio gestionado por las SGIIC alcanzó un importe aproximado de 218 millardos de euros, lo que supuso un aumento del 3,7% respecto al año anterior. Se produjo, pues, una notable desaceleración en el crecimiento del negocio de estas entidades, que entre 1995 y 1998 se había

---

<sup>3</sup> Durante el pasado año, la cartera de negociación del sector estuvo integrada, en promedio, por un 26% de renta variable, un 5% de renta fija en firme y un 66% de adquisiciones temporales de renta fija. El porcentaje restante corresponde a primas de opciones compradas y provisiones por valoración.

<sup>4</sup> Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras.

Cuadro 6.4

**GRUPOS CONSOLIDABLES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS  
AGREGADA EN 1999**

*Importe en miles de euros*

	Total consolidado (1)	Entidades de valores (2)	Diferencia (%) (3)			
			1999	1998	1997	1996
Margen financiero.....	62.302	52.143	16,3	23,2	10,7	9,0
Resultados netos en valores .....	106.342	102.791	3,3	14,9	4,2	10,0
Comisiones netas percibidas.....	1.251.851	867.676	30,7	20,4	22,1	20,2
<b>Margen ordinario .....</b>	<b>1.420.495</b>	<b>1.022.608</b>	<b>28,0</b>	<b>20,3</b>	<b>19,8</b>	<b>17,9</b>
Gastos de explotación .....	1.083.117	663.836	38,7	24,1	21,0	19,9
Otras ganancias y pérdidas .....	45.651	41.981	8,0	-82,4	-50,3	11,4
<b>Resultado antes de impuestos.....</b>	<b>383.029</b>	<b>400.753</b>	<b>-4,6</b>	<b>15,9</b>	<b>16,8</b>	<b>14,1</b>
Impuestos sobre beneficios .....	110.539	111.513	-0,9	17,3	19,5	15,0
<b>Resultado después de impuestos .....</b>	<b>272.490</b>	<b>289.240</b>	<b>-6,1</b>	<b>15,2</b>	<b>15,6</b>	<b>13,6</b>
Resultado atribuido a socios externos .....	11.797	-	-	-	-	-
<b>Resultados sector consolidado .....</b>	<b>260.693</b>	<b>289.240</b>	<b>-11,0</b>	<b>13,5</b>	<b>14,5</b>	<b>12,3</b>

(1) Grupos consolidables más sociedades y agencias de valores no integradas en grupos consolidables.

(2) Total sociedades y agencias de valores.

(3) Diferencia entre (1) y (2), en porcentaje sobre (1).

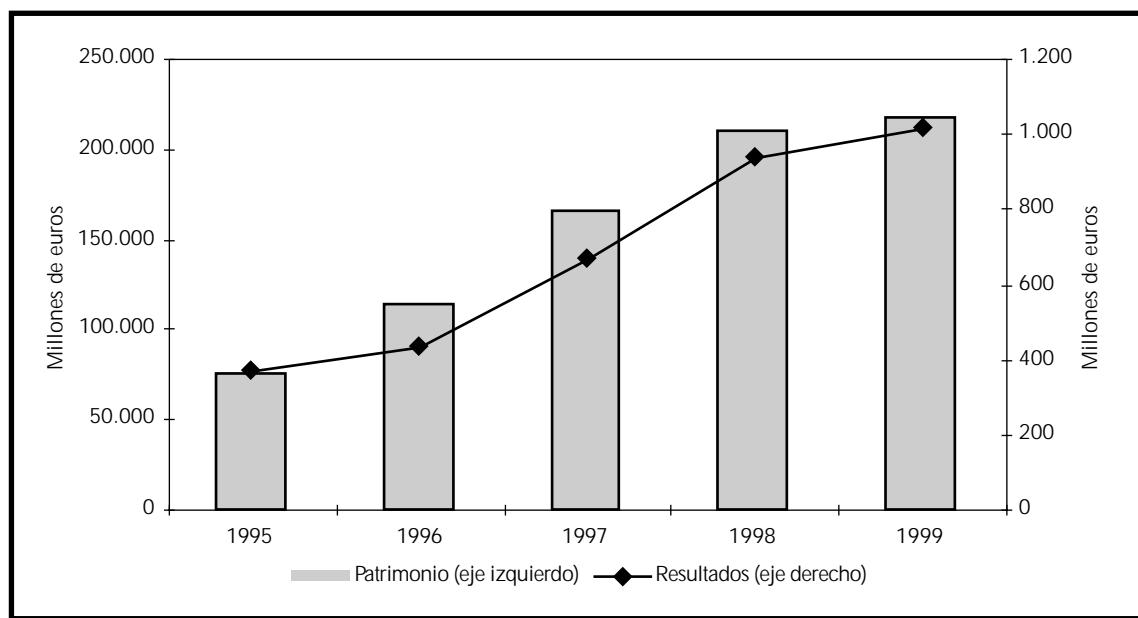
expandido a una tasa anual promedio del 41%. Como se comenta en el capítulo 5, la fuerte competencia de los depósitos, unida a la baja rentabilidad de los activos monetarios privados y al descenso de los precios de la deuda pública a largo plazo, determinaron fuertes salidas de los inversores de los fondos orientados hacia la renta fija, sobre todo de los FIAMM, cuyo patrimonio disminuyó el 16%. La renta variable, la renta fija internacional y las sociedades de inversión mobiliaria de capital variable (SIMCAV) permitieron compensar parcialmente esa disminución.

El número de instituciones administradas aumentó fuertemente, al pasar de 2.390 en 1998 a 3.191 en 1999 (véase el cuadro A.5.16 del Anexo). El aumento de las SIMCAV fue espectacular, al pasar el número de sociedades de 322 a 847 y su patrimonio de 4,3 millardos de euros a 8,8. A pesar de su carácter abierto, la mayoría de estas sociedades son utilizadas como vehículos para la administración de patrimonios familiares, al beneficiarse de un tratamiento fiscal muy favorable. También fue considerable el aumento en el número de FIM, que pasó de 1.675 a 1.964. En este caso, el motor fue la mayor diversificación de la oferta para atender las nuevas preferencias del público, sobre todo la inversión internacional. Este salto en la diversificación introduce una mayor complejidad en el negocio de las gestoras, que hasta hace poco se centraba en los fondos de deuda pública y, con un peso mucho más reducido, en los de renta variable nacional. La creciente comercialización en el mercado español de IIC extranjeras y el desarrollo de la comercialización a través de Internet favorecerán la continuidad de este proceso de diversificación.

En paralelo con la evolución del patrimonio gestionado, tanto las comisiones percibidas como las satisfechas por las sociedades gestoras experimentaron un menor crecimiento que en años anteriores. El importe total de las comisiones percibidas ascendió a tres millardos de euros, con un aumento del 9%, frente al 37% de 1998. Casi todos los ingresos por este concepto procedieron de las comisiones de gestión, que supusieron el 97% del total. Las comisiones aplicadas aumentaron en promedio, debi-

Gráfico 6.3

### SOCIEDADES GESTORAS DE IIC: PATRIMONIO GESTIONADO Y RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS



do al desplazamiento desde las modalidades más baratas, como FIAMM y renta fija nacional, hacia las más caras, como renta variable e inversión internacional. Las comisiones satisfechas a otras entidades, fundamentalmente en concepto de comercialización de fondos, se cifraron en 1,8 millardos de euros, importe equivalente al 61% del total de las comisiones percibidas.

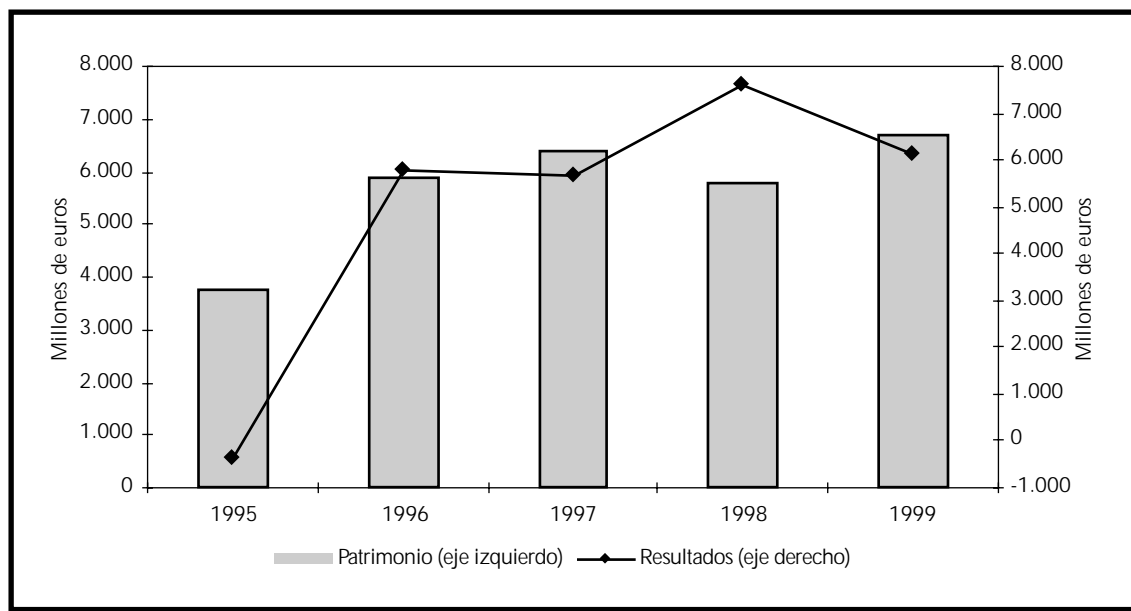
Las SGIIC obtuvieron un resultado antes de impuestos agregado de mil millones de euros, aproximadamente, con un crecimiento del 8%, frente al 40% del año anterior. Deducidos los impuestos, el resultado agregado del sector se cifró en 661 millones de euros. Un total de catorce firmas incurrieron en pérdidas, frente a siete en 1998. El ROE promedio del sector se situó entorno al 56%, pero sólo 19 firmas de 127 superaron ese porcentaje.

### 6.3. Sociedades gestoras de cartera (SGC)

Al finalizar el año, había un total de 48 sociedades gestoras de cartera inscritas en la CNMV, una menos que en 1998. Estas sociedades gestionaban o asesoraban a esa fecha patrimonios por valor de 6,5 millardos de euros, lo que supone un aumento del 12% respecto al año precedente. La gestión de carteras individuales concentró 4,8 millardos de euros, con un aumento del 28%. El número de contratos de gestión aumentó en menor proporción y el tamaño medio de las carteras pasó de 687.000 euros en 1998 a 775.000. También aumentó de forma considerable el número y patrimonio de las SIMCAV gestionadas. Así, el número de SIMCAV pasó de 28 a 52, su patrimonio se incrementó el 55% y se situó en 512 millones de euros. No se alteró el número de SIM gestionadas (4) y su patrimonio aumentó el 30%, para situarse en 31 millones de euros. En cuanto a los contratos de asesoramiento, se mantuvo la tónica de descenso de años anteriores, al pasar el patrimonio asesorado de 1,7 millardos de euros a 1,2 millardos.

Gráfico 6.4

### SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA: PATRIMONIO GESTIONADO O ASESORADO Y RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS



El aumento de los patrimonios no se tradujo en un aumento paralelo de las comisiones de gestión (véase cuadro A.5.18 del Anexo). Por el contrario, éstas cayeron el 26%, y se situaron en 11 millones de euros, que se repartieron, casi al 50%, entre cuotas fijas y variables. El descenso fue aún mayor en los ingresos por contratos de asesoramiento, que pasaron de 5,4 millones de euros en 1998 a 2,3 millones. En conjunto, el sector obtuvo unos ingresos por comisiones de 19,5 millones de euros, lo que supuso un descenso del 13% respecto al año anterior. El resultado antes de impuestos agregado del sector fue de 6,1 millones de euros, el 19% menos que en 1998. El resultado después de impuestos se cifró en 3,5 millones, frente a los 4,6 del año anterior.

#### 6.4. Societades gestoras de entitats de capital-riesgo (SGECR)

Las sociedades gestoras de entidades de capital-riesgo son sociedades anónimas cuyo objeto principal es la administración y gestión de fondos de capital-riesgo (FCR) y activos de sociedades de capital-riesgo (SCR). Como actividad complementaria, pueden realizar también tareas de asesoramiento a las empresas con las que mantengan vinculación por el ejercicio de su actividad principal.

Aunque la actividad de capital-riesgo se inició en España en 1972, las primeras SGECR se crearon a partir de 1986, coincidiendo con el comienzo de una etapa de cierto crecimiento del sector. Su actividad se centró principalmente en los FCR, pero fueron asumiendo paulatinamente un mayor protagonismo en la captación de nuevos recursos y en la actividad inversora del sector frente a las SCR. Al final de la década de los ochenta, se igualó el peso de ambos tipos de operadores<sup>5</sup>.

El crecimiento en el número de estas instituciones ha sido hasta ahora lento. Entre 1990 y 1998, el número de SGECR inscritas en el registro administrativo del Ministerio de Economía pasó de cinco

<sup>5</sup> Martí Pellón, J. (1999) «El capital inversión en España, 1998». Ed. Civitas, Madrid.

a diez y el número de fondos y sociedades gestionados de cuatro a doce. En 1999, ya con la nueva regulación del sector que atribuye a la CNMV su supervisión<sup>6</sup>, se inscribió una nueva sociedad gestora y el número de entidades gestionadas aumentó hasta veinte. El ritmo de creación de nuevas entidades se ha acelerado notablemente durante el primer trimestre del año 2000, al situarse el número de inscritas en 16 y el de entidades gestionadas en veintitrés. Así pues, todo indica que la nueva regulación del sector y una predisposición más favorable del capital privado hacia este tipo de inversiones están generando un mayor dinamismo en el sector.

Entre las sociedades gestoras constituidas al amparo de la nueva regulación predominan las promovidas por capital privado español, principalmente bancos, frente a las de capital público y capital extranjero. El número de accionistas es reducido (tres como máximo), al igual que su tamaño: salvo en un caso, el capital social es inferior a 600 mil euros y la entidad tiene menos de diez empleados.

---

<sup>6</sup> Ley 1/1999, de 5 de enero, reguladora de las entidades de capital-riego y de sus entidades gestoras.



# **Anexo 1**

## **Mercados primarios**



### A.1.1. MERCADOS PRIMARIOS. EMISIONES Y SALDOS VIVOS

*Importe en millones de euros*

.....	1995	1996	1997	1998	1999
<b>Emisiones brutas</b>					
Deudas negociables de las AA.PP (1).....	127.416	119.031	133.340	101.645	91.204
A corto plazo .....	95.232	81.780	84.144	47.871	44.896
A medio y largo plazo .....	32.184	37.251	49.196	53.774	46.308
Emisiones registradas en la CNMV .....	13.793	14.203	13.750	27.969	63.566
Renta variable (2) .....	911	457	793	8.793	7.375
Renta fija (2).....	12.882	13.746	12.958	19.176	56.190
A corto plazo.....	6.010	5.415	4.640	5.061	32.555
A medio y largo plazo (3) .....	6.872	8.331	8.318	14.115	23.636
Bonos matador (1) .....	1.635	5.265	7.039	2.208	226
<b>OPV + OPS (4).....</b>	<b>1.575</b>	<b>1.376</b>	<b>8.099</b>	<b>9.015</b>	<b>6.959</b>
<b>Saldos vivos a fin de año:</b>					
Deudas negociables emitidas por las AA.PP.....	198.881	229.641	247.523	254.078	276.156
A corto plazo .....	71.286	81.251	72.556	60.649	54.163
A medio y largo plazo .....	127.595	148.390	174.967	193.429	221.993
Renta fija a largo plazo emitida por las entidades de crédito .....	17.351	18.559	21.473	22.787	31.548
Obligaciones emitidas por fondos de titulización de activos .....	1.203	2.204	2.348	5.630	10.869
Obligaciones emitidas por empresas no financieras .....	13.195	11.847	10.160	10.025	11.952
Pagarés de empresa registrados en la CNMV .....	4.126	3.320	3.206	4.038	18.339
Bonos matador .....	9.029	12.130	17.892	17.243	15.802

(1) Valor nominal.

(2) Valor efectivo.

(3) Incluye participaciones preferentes.

(4) Valor efectivo. Tramo nacional.

Fuente: B. de España y CNMV.

### A.1.2. EMISIONES Y OFERTAS PÚBLICAS. DETALLE POR INSTRUMENTOS. IMPORTES REGISTRADOS EN LA CNMV

Importe en millones de euros

	Año 1999			Año 1998			Año 1997		
	Efectivo		Nominal	Efectivo		Nominal	Efectivo		Nominal
	Importe	Var. (%)	Importe	Importe	Var. (%)	Importe	Importe	Var. (%)	Importe
<b>Emisiones de renta variable y renta fija .....</b>	<b>63.565,7</b>	<b>127,3</b>	<b>57.028,6</b>	<b>27.969,1</b>	<b>104,8</b>	<b>19.723,9</b>	<b>13.750,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>13.322,1</b>
Ampliaciones de capital .....	7.375,3	-16,1	2.101,9	8.792,8	1.009,5	1.234,9	792,5	73,6	364,0
Renta fija .....	56.190,5	193,0	54.926,7	19.176,3	38,0	18.489,0	12.957,8	-5,7	12.958,2
Participaciones preferentes .....	5.685,3	337,3	4.416,0	1.300,1	-	600,3	-	-	-
Cédulas hipotecarias .....	4.438,0	43,5	4.433,2	3.092,5	40,0	3.092,5	2.208,7	8,2	2.208,7
Bonos y oblig. no convertibles .....	7.343,3	21,9	7.353,6	6.026,4	5,6	6.039,0	5.707,0	16,8	5.707,4
Bonos y oblig. convertibles/canjeables .....	800,0	77,1	800,0	451,8	176,3	451,8	163,5	52,9	163,5
Bonos de titulización .....	5.368,9	65,5	5.368,9	3.244,9	1.259,1	3.244,9	238,8	-81,5	238,8
Pagarés .....	32.554,9	543,3	32.554,9	5.060,5	9,1	5.060,5	4.639,8	-14,3	4.639,8
Otras emisiones de renta fija .....	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0
<b>Ofertas públicas .....</b>	<b>6.958,6</b>	<b>-22,8</b>	<b>516,5</b>	<b>9.014,5</b>	<b>11,3</b>	<b>561,5</b>	<b>8.099,2</b>	<b>488,8</b>	<b>1.083,8</b>
Venta de acciones .....	2.556,0	-70,9	236,7	8.780,2	10,7	546,6	7.928,1	476,4	1.053,0
Suscripción de acciones (1) .....	4.402,6	1.778,4	279,8	234,4	-	14,9	171,0	-	30,9
<b>TOTAL .....</b>	<b>70.524,4</b>	<b>90,7</b>	<b>57.545,1</b>	<b>36.983,6</b>	<b>69,3</b>	<b>20.285,4</b>	<b>21.849,4</b>	<b>40,7</b>	<b>14.406,0</b>

### A.1.3. EMISIONES Y OFERTAS PÚBLICAS. COLOCACIONES

#### Distribución (%) por tipo de suscriptor

*Porcentaje sobre el importe nominal total*

	Renta fija				Renta variable			
	1999	1998	1997	1996	1999	1998	1997	1996
<b>TOTAL RESIDENTES</b> .....	<b>100</b>	<b>90</b>	<b>95</b>	<b>95</b>	<b>56</b>	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>72</b>
Entidades de credito residentes .....	2	26	27	22	5	5	5	9
Españolas .....	2	25	25	21	5	5	5	9
Extranjeras .....	0	1	3	1	0	0	0	0
Resto sector financiero y seguros .....	10	12	13	9	8	10	10	11
Otras instituciones financieras .....	0	2	6	2	1	1	1	1
Instituciones de inversion colectiva .....	0	4	2	3	3	4	4	5
Compañías de seguros .....	10	6	5	4	4	5	5	5
Empresas y compañías no financieras .....	9	2	2	6	14	11	8	13
Familias .....	79	50	53	58	29	41	45	39
<b>TOTAL NO RESIDENTES</b> .....	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>54</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>28</b>
Instituciones financieras .....	0	5	4	3	29	26	28	22
Otros inversores .....	0	5	0	2	16	6	5	6

(\*) Colocaciones comunicadas por los emisores a cierre de ejercicio. Excluidos los pagarés de empresa.

### A.1.4. AMPLIACIONES DE CAPITAL CON EMISIÓN DE NUEVAS ACCIONES REGISTRADAS EN LA CNMV. 1999 Detalle por emisor

Importes en miles de euros

	Número de		Importe efectivo	Importe nominal	
	Emisores	Emisiones		Total	Liberadas
<b>Alimentación, bebidas y tabaco</b> .....	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>777.664</b>	<b>100.423</b>	<b>0</b>
PULEVA, S.A. ....	1	1	1.910	1.273	0
ALTADIS, S.A. ....	1	1	775.754	99.149	0
<b>Bancos</b> .....	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>3.868.666</b>	<b>1.065.752</b>	<b>566.307</b>
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. ....	1	6	551.797	37.773	0
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. ....	1	2	3.289.633	1.024.875	566.307
BANCO GUIPUZCOANO, S.A. ....	1	1	22.400	2.800	0
BANCO DE SABADELL, S.A. ....	1	1	4.835	304	0
<b>Comercio</b> .....	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>317.575</b>	<b>33.891</b>	<b>102</b>
TELE PIZZA, S.A. ....	1	2	64	64	0
COMPANÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA, S.A. ....	1	2	22.963	22.963	0
SOL MELÍA, S.A. ....	1	1	293.664	10.673	0
ADOLFO DOMÍNGUEZ, S.A. ....	1	1	0	102	102
CORTEFIEL, S.A. ....	1	1	883	88	0
<b>Comunicaciones</b> .....	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>10</b>	<b>126.805</b>	<b>126.804</b>
TELFÓNICA, S.A. ....	1	3	10	126.805	126.804
<b>Construcción</b> .....	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>441.144</b>	<b>140.560</b>	<b>0</b>
BAMI, S.A., INMOBILIARIA DE CONSTRUCCIONES Y TERRENOS.....	1	1	15.001	7.764	0
OBRASCON HUARTE LAIN, S.A. ....	1	1	102.926	17.817	0
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, S.A. ....	1	1	183.127	10.772	0
FERROVIAL AGROMAN, S.A. ....	1	1	130.006	96.916	0
GRUPO FERROVIAL, S.A. ....	1	1	7.084	6.625	0
COMPANÍA LEVANTINA DE EDIFICACIÓN Y OBRAS PÚBLICAS, S.A. ....	1	1	3.000	667	0
<b>Corporaciones y sociedades de cartera</b> .....	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>30.038</b>	<b>67.511</b>	<b>41.260</b>
CORPORACIÓN IB-MEI, S.A. ....	1	1	22	22	0
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A. ....	1	1	24.714	24.714	0
MERCAPITAL, S.A. ....	1	1	0	39.760	39.760
NAARDEN INTERNACIONAL, S.A. ....	1	1	5.303	1.515	0
UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES, S.A. ....	1	1	0	1.500	1.500
<b>Energía y agua</b> .....	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1.511.402</b>	<b>135.330</b>	<b>0</b>
AGRUPACIÓ ENERGÍAS RENOVABLES, S.A. ....	1	1	9.015	9.015	0
ENDESA, S.A. ....	1	1	1.501.016	124.944	0
SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A. ....	1	1	1.371	1.371	0
<b>Extrac. y transf. minerales no energéticos</b> .....	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2.222</b>	<b>208</b>	<b>0</b>
COMPANÍA VALENCIANA DE CEMENTOS PORTLAND, S.A. ....	1	1	2.222	208	0
<b>Industria de transformación de metales</b> .....	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>30.897</b>	<b>20.158</b>	<b>5.215</b>
RADIOTRÓNICA, S.A. ....	1	1	17.404	1.450	0
ZARDOYA OTIS, S.A. ....	1	1	0	5.215	5.215
GLOBAL STEEL WIRE, S.A. ....	1	1	13.493	13.493	0
<b>Industria química</b> .....	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>43.040</b>	<b>26.949</b>	<b>837</b>
ZELTIA, S.A. ....	1	2	721	1.393	672
FAES. FÁBRICA ESPAÑOLA DE PRODUCTOS QUÍMICOS Y FARMACÉUTICOS, S.A. ....	1	1	0	164	164
ERCROS, S.A. ....	1	1	42.319	25.391	0
<b>Inmobiliarias</b> .....	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>137.989</b>	<b>38.432</b>	<b>3.717</b>
CARTEMAR, S.A. ....	1	1	1.343	1.343	0
FILLO, S.A. ....	1	1	56.529	26.918	0
PROMOCIONES Y CONCIERTOS INMOBILIARIOS, S.A. ....	1	1	76.389	3.811	0
METROVACESA, S.A. ....	1	1	0	3.717	3.717
URBANIZACIONES Y TRANSPORTES, S.A. ....	1	1	2.371	2.371	0
PROMOCIONES Y PARTICIPACIONES NOVOPLAYA, S.A. ....	1	1	1.357	271	0
<b>Otras</b> .....	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>107.403</b>	<b>107.403</b>	<b>0</b>
GRUPO PICKING PACK, S.A. ....	1	1	107.308	107.308	0
COMPANÍA ESPAÑOLA DE VIVIENDAS EN ALQUILER, S.A. ....	1	1	95	95	0
<b>Resto otras ind. manufactureras</b> .....	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>107.223</b>	<b>24.332</b>	<b>0</b>
TABLEROS DE FIBRAS, S.A. ....	1	1	107.223	24.332	0
<b>Transporte</b> .....	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>177.351</b>	<b>177.351</b>
EUROPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A. ....	1	1	0	139.434	139.434
AUTOPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A. ....	1	1	0	37.917	37.917
<b>TOTAL</b> .....	<b>44</b>	<b>55</b>	<b>7.375.272</b>	<b>2.065.104</b>	<b>921.593</b>

### A.1.5. OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA Y SUSCRIPCIÓN DE ACCIONES REGISTRADAS EN LA CNMV. 1999

#### Ofertas públicas de venta de acciones

Importes en miles de euros

Sociedad oferente	Sociedad ofrecida	Importes efectivos ofertados		Importes nominales ofertados	
		Total	Mercado nacional	Total	Mercado nacional
VARIOS OFERENTES	AGRUPACIO ACTIVIDADES E INVERSIONES INMOBILIARIAS, S.A. ...	19.833	19.833	9.015	9.015
CORPORACION DE ALIMENTACION Y BEBIDAS, S.A.	BODEGAS Y BEBIDAS S.A. ....	54.106	29.758	6.680	3.674
	BOSQUES NATURALES DEL MEDITERRANEO 1, S. COM. POR A. ....	5.226	5.226	5.226	5.226
	DEUTSCHE TELEKOM AG .....	208.628	208.628	14.097	14.097
FERROVIAL, S.A.	GRUPO FERROVIAL S.A. ....	8.949	8.949	433	433
VARIOS OFERENTES	GRUPO FERROVIAL S.A. ....	984.598	608.093	42.902	26.496
SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES	INDRA SISTEMAS, S.A. ....	446.400	281.358	38.700	24.392
CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA	INMOBILIARIA COLONIAL, S.A. ....	441.560	329.129	87.150	64.960
LUCENT TECHNOLOGIES INC.	LUCENT TECHNOLOGIES INC. ....	19.048	19.048	142	142
VARIOS OFERENTES	MECALUX, S.A. ....	80.000	49.305	8.000	4.931
VARIOS OFERENTES	PARQUES REUNIDOS, S.A. ....	183.141	109.884	4.819	2.892
SOCIEDAD ESTATAL DE PARTICIPACIONES INDUSTRIALES	RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A. ....	340.880	235.994	85.220	58.999
VARIOS OFERENTES	SOGEABLE, S.A. ....	570.015	209.418	48.512	17.823
TRANSEUROPEAN RESEARCH TRADERS, S.A.	TELE PIZZA, S.A. ....	245.429	19.749	1.601	129
TELEFÓNICA, S.A.	TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACION, S.A. ....	634.673	315.956	2.146	1.068
VARIOS OFERENTES	TRANSPORTES AZKAR, S.A. ....	167.660	97.102	3.840	2.224
VARIOS OFERENTES	TRANSPORTES AZKAR, S.A. ....	8.606	8.606	197	197
<b>TOTAL OFERTADO</b>		<b>4.418.751</b>	<b>2.556.037</b>	<b>358.680</b>	<b>236.697</b>

#### Naturaleza: Ofertas públicas de suscripción de acciones

Importes en miles de euros

Sociedad ofrecida	Importes efectivos ofertados		Importes nominales ofertados	
	Total	Mercado nacional	Total	Mercado nacional
AMAEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION, S.A. ....	737.500	147.500	1.283	257
OBRACON HUARTE LAIN, S.A. ....	162.904	110.111	12.238	8.272
REPSOL, S.A. ....	5.691.840	3.659.040	294.000	189.000
TERRA NETWORKS, S.A. ....	780.362	485.940	132.153	82.293
<b>TOTAL OFERTADO</b> .....	<b>7.372.606</b>	<b>4.402.591</b>	<b>439.674</b>	<b>279.822</b>

## A.1.6. EMISIONES DE RENTA FIJA REGISTRADAS EN LA CNMV. PRINCIPALES EMISORES. 1999

Pagars de empresa			Bonos y obligaciones no convertibles			Total renta fija (*)		
Emisor	Importe	%	Emisor	Importe	%	Emisor	Importe	%
BBV BANCO DE FINANCIACION, S.A.....	6.000.000	18,4	ENDESA, S.A.....	1.250.000	17,0	BBV BANCO DE FINANCIACION, S.A.....	6.000.000	11,9
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.....	5.700.000	17,5	CAJA DE A. VALENCIA, CASTELLON Y ALICANTE.....	1.020.000	13,9	BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.....	5.700.000	11,3
ENDESA, S.A.....	2.500.000	7,7	CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA.....	1.000.000	13,6	ENDESA, S.A.....	3.750.000	7,4
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.....	2.500.000	7,7	TELEFONICA, S.A.....	900.000	12,2	ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y B. HIPOTECARIO, S.A.....	3.535.201	7,0
ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y B. HIPOTECARIO, S.A.....	2.400.000	7,4	CAJA DE AHORROS DE GALICIA.....	510.000	6,9	CAJA DE A. Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID.....	3.320.000	6,6
CAJA DE A. Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID.....	2.000.000	6,1	ENTE PUBLICO RTVE.....	500.000	6,8	TELEFONICA, S.A.....	2.650.253	5,2
TELEFONICA, S.A.....	1.750.253	5,4	CAJA DE A. Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID.....	320.000	4,4	BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.....	2.500.000	4,9
BANKINTER, S.A.....	1.567.800	4,8	HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO, S.A.....	300.000	4,1	CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA.....	1.901.512	3,8
CAJA DE AHORROS DE CATALUNA.....	1.200.000	3,7	AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM, S.A.....	180.000	2,4	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.....	1.600.000	3,2
IBERDROLA, S.A.....	900.000	2,8	PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL.....	120.000	1,6	BANKINTER, S.A.....	1.567.800	3,1
10 MAYORES EMISORES.....	26.518.053	81,5	10 MAYORES EMISORES.....	6.100.000	83,0	10 MAYORES EMISORES.....	32.524.766	64,4
RESTO (19 EMISORES).....	6.036.868	18,5	RESTO (26 EMISORES).....	1.253.649	17,0	RESTO (63 EMISORES).....	17.985.949	35,6
<b>TOTAL (29 EMISORES).....</b>	<b>32.554.921</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL (36 EMISORES).....</b>	<b>7.353.649</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL (73 EMISORES).....</b>	<b>50.510.715</b>	<b>100,0</b>

Importes nominales en miles de euros

(\*) Excluidas participaciones preferentes.



**A.1.7. EMISIONES DE RENTA FIJA REGISTRADAS EN LA CNMV.  
PARTICIPACIONES PREFERENTES. 1999  
Detalle por emisor**

Importes en miles de euros

	Fecha emisión	Cupón		Importe nominal	Importe efectivo
		Tipo (1)	Inicial (%)		
BANCAJA EUROCAPITAL FINANCE .....	03/03/99	VR	4,43	300.000	300.000
BANKINTER FINANCE.....	05/06/99	F	5,76	54	269.519
	28/06/99	F	5,76	24	119.519
BILBAO VIZCAYA INTERNATIONAL LTD. ....	25/02/99	F	5,76	30	150.000
BSCH FINANCE.....				200	1.000.000
	26/05/99	F	5,50	200	1.000.000
	26/05/99	F	5,50	1.331.836	1.331.836
CAIXA CATALUNYA PREFERENTIAL.....	02/11/99	VR	4,00	300.000	300.000
CAIXA PREFERENCE .....	01/06/99	VR	3,94	300.000	300.000
CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES .....	11/10/99	VR	5,00	1.000.000	1.000.000
DEUTSCHE BANK CAPITAL FUNDING TRUST III .....	01/07/99	F	6,60	100.000	100.000
RABOBANK CAPITAL FUNDING TRUST .....	24/11/99	F	7,00	100.000	100.000
SABADELL INTERNATIONAL EQUITY.....	08/03/99	VR	4,43	148.898	148.898
CAYMADRID FINANCE LIMITED .....	09/12/99	F	5,15	148.898	148.898
				85.000	85.000
				85.000	85.000
				250.000	250.000
				250.000	250.000
				900.000	900.000
				900.000	900.000
<b>TOTAL.....</b>				<b>4.415.987</b>	<b>5.685.252</b>

(1) F: fijo; VP: variable predeterminado; VR: variable referenciado; C «0»: cupón cero; O: otro tipo.

**A.1.8. EMISIONES DE RENTA FIJA REGISTRADAS EN LA CNMV.  
OBLIGACIONES CONVERTIBLES. 1999  
Detalle por emisor**

Importes en miles de euros

	Fecha emisión	Fecha amortización (1)	Cupón		Importe nominal
			Tipo (2)	Inicial (%)	
<b>Bancos.....</b>					<b>600.000</b>
BBVA.....	27/07/99	30/07/02	O	-	600.000
					600.000
<b>Comercio.....</b>					<b>200.000</b>
SOL MELIÁ .....	15/09/99	15/09/04	F	1	200.000
					200.000
<b>TOTAL.....</b>					<b>800.000</b>

(1) Última fecha de amortización.

(2) F: fijo; VP: variable predeterminado; VR: variable referenciado; C «0»: cupón cero; O: otro tipo.

**A.1.9. EMISIONES DE RENTA FIJA REGISTRADAS EN LA CNMV.  
OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES. 1999  
Detalle por emisor**

Importes en miles de euros

	Fecha emisión	Fecha amortización (1)	Cupón		Importe nominal
			Tipo (2)	Inicial (%)	
<b>Energía y agua .....</b>					<b>1.550.000</b>
ENDESA.....	25/02/99	25/02/09	F	4,20	1.250.000
	23/07/99	23/07/04	F	4,50	500.000
HIDROCANTÁBRICO .....	05/11/99	05/11/02	VR	n/d(3)	750.000
					300.000
					300.000
<b>Transporte .....</b>					<b>180.000</b>
AUMAR.....	08/06/99	08/06/09	F	3,53	180.000
					180.000
<b>Comunicaciones .....</b>					<b>900.000</b>
TELFÓNICA .....	31/03/99	14/04/09	F	4,50	900.000
	09/07/99	30/06/09	VR	3,56	500.000
	21/07/99	21/07/29	C «0»	-	300.000
					100.000
<b>Bancos.....</b>					<b>204.242</b>
B. GUIPUZCOANO.....	14/03/99	15/04/07	F	4,75	72.121
	14/03/99	15/04/07	VR	4,00	36.061
B. MURCIA.....	01/10/99	01/10/03	C «0»	-	36.061
	01/10/99	01/10/04	F	3,46	24.040
	15/11/99	30/11/03	F	3,70	6.010
B. VALENCIA .....	30/04/99	30/04/09	F	3,94	12.020
					6.010
B. ZARAGOZANO .....	05/05/99	01/07/07	VR	3,10	48.080
					48.080
					60.000
					60.000
<b>Otras instituciones financieras .....</b>					<b>120.000</b>
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL.....	22/12/99	10/03/10	VR	4,50	120.000
					120.000
<b>Cajas de ahorro .....</b>					<b>3.726.907</b>
BANCAJA .....	01/02/99	30/03/11	F	3,95	1.020.000
	01/03/99	30/04/11	F	3,95	120.000
	24/03/99	01/06/11	F	3,95	120.000
	31/03/99	15/06/02	C «0»	-	120.000
	11/06/99	15/07/11	F	3,95	60.000
	05/07/99	17/08/11	F	3,95	120.000
	16/08/99	15/10/11	F	3,95	180.000
	05/11/99	10/01/10	VP	3,50	120.000
CAIXA SABADELL.....	29/10/99	29/10/04	VR	n/d (3)	180.000
					90.000
					90.000

(1) Última fecha de amortización.

(2) F: fijo; VP: variable predeterminado; VR: variable referenciado; C «0»: cupón cero; O: otro tipo.

(3) No disponible.

(Continuación)

**A.1.9. EMISIONES DE RENTA FIJA REGISTRADAS EN LA CNMV.  
OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES. 1999  
Detalle por emisor**

Importes en miles de euros

	Fecha emisión	Fecha amortización (1)	Cupón		Importe nominal
			Tipo (2)	Inicial (%)	
CAJA BADAJOZ .....	10/12/99	10/12/19	VR	4,00	6.010
CAJA BALEARES.....	22/11/99	15/01/10	VR	3,53	60.000
CAJA CASTILLA-LA MANCHA .....	18/05/99	15/05/09		3,25	48.081
CAJA DE GALICIA.....	15/01/99	01/04/02	F	3,25	510.000
	01/06/99	01/09/04	F	3,25	90.000
	15/07/99	01/09/04	F	3,25	90.000
	01/10/99	01/01/16	VR	3,75	90.000
	15/12/99	01/01/16	VR	4,25	150.000
CAJA DE MURCIA .....	15/12/99	15/12/14	VR	4,25	30.000
CAJA DE SEGOVIA .....	15/03/99	15/03/09	VR	3,75	45.000
	15/12/99	15/06/05	VR	4,00	30.000
CAJA DUERO .....	15/04/99	16/10/01	C «0»	0,00	60.000
CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES .....	15/06/99	15/12/02	F	2,60	60.000
	23/06/99	30/04/02	C «0»	0,00	7.815
	23/06/99	30/04/04	C «0»	0,00	34.860
CAJA GENERAL CANARIAS .....	13/12/99	Deuda perpetua	VR	5,00	24.000
CAJA GENERAL DE GRANADA .....	19/11/99	19/11/05	F	4,25	48.000
CAJA GUADALAJARA.....	27/12/99	15/12/09	VR	4,00	3.000
CAJA M. DE BURGOS .....	16/06/99	16/06/06	VR	0,00	90.000
CAJA MADRID.....	12/02/99	12/02/09	F	3,25	320.000
	09/04/99	09/04/09	VR	n/d (3)	80.000
	05/07/99		C «0»	0,00	60.000
CAJA VITAL.....	16/07/99	17/09/02	F	3,00	180.000
	16/07/99	26/01/01	VR	n/d (3)	90.000
EL MONTE.....	15/02/99	15/07/09	VR	4,00	30.000
LA CAIXA.....	04/10/99	04/10/09	VP	3,93	60.000
LA KUTXA - CAJA GUIPUZCOA.....	26/01/99	26/01/04	F	3,80	1.000.000
RURAL CENTRAL .....	01/12/99	30/09/05	VR	4,00	90.000
UNICAJA .....	13/07/99		VR	2,38	6.000
					6.000
					60.101
					60.101

(1) Última fecha de amortización.

(2) F: fijo; VP: variable predeterminado; VR: variable referenciado; C «0»: cupón cero; O: otro tipo.

(3) No disponible.

(Continuación)

**A.1.9. EMISIONES DE RENTA FIJA REGISTRADAS EN LA CNMV.  
OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES. 1999  
Detalle por emisor**

*Importes en miles de euros*

	Fecha emisión	Fecha amortización (1)	Cupón		Importe nominal
			Tipo (2)	Inicial (%)	
<b>Inmobiliarias .....</b>					<b>60.000</b>
VALLEHERMOSO .....	23/11/99	30/10/06	VR	3,93	60.000
					60.000
<b>Administración local .....</b>					<b>57.000</b>
CABILDO DE GRAN CANARIA .....	20/12/99	26/12/04	F	1,00	57.000
	20/12/99	26/12/04	F	1,00	27.000
					30.000
<b>Servicios recreativos y culturales .....</b>					<b>555.500</b>
RTVE.....	22/07/99	22/07/06	VR	4,66	500.000
UNIVERSIDAD DE ALICANTE .....	20/11/99	22/11/09	VR	5,39	24.700
UNIVERSIDAD DE VALENCIA.....	20/11/99	22/11/09	VR	5,39	24.700
					30.800
					30.800
<b>TOTAL .....</b>					<b>7.353.649</b>

(1) Última fecha de amortización.

(2) F: fijo; VP: variable predeterminado; VR: variable referenciado; C «0»: cupón cero; O: otro tipo.

(3) No disponible.

**A.1.10. EMISIONES DE RENTA FIJA REGISTRADAS EN LA CNMV.  
CÉDULAS HIPOTECARIAS. 1999  
Detalle por emisor**

*Importes en miles de euros*

	Fecha emisión	Fecha amortización (1)	Cupón		Importe nominal
			Tipo (2)	Inicial (%)	
<b>Bancos</b>					<b>2.135.201</b>
ARGENTARIA					1.135.201
	24/03/99	01/04/02	F	2,63	60.100
	25/03/99	05/04/09	F	4,38	1.000.000
	01/08/99	01/08/02	F	2,87	60.101
	24/09/99	24/09/04	F	4,74	15.000
BBVA					1.000.000
	27/09/99	01/10/09	F	5,50	1.000.000
<b>Cajas de ahorro</b>					<b>2.302.846</b>
CAJA BADAJOZ					18.030
	30/11/99	30/05/03	F	3,50	18.030
CAJA DE SEGOVIA					18.000
	15/07/99	15/07/02	VR	2,75	18.000
CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES					185.000
	22/02/99	20/05/02	F	3,00	35.000
	29/11/99	22/02/05	F	4,25	150.000
CAJA GENERAL CANARIAS					48.081
	16/06/99	18/06/04	F	1,50	48.081
CAJA GENERAL DE GRANADA					132.223
	26/2/99	26/02/02	VP	2,70	60.101
	25/08/99	25/08/02	VP	2,25	72.121
CAJA MADRID					1.000.000
	08/10/99	15/01/10	F	5,00	1.000.000
LA CAIXA					901.512
	25/01/99	25/01/02	F	2,77	601.006
	01/09/99	01/09/02	F	2,77	300.506
<b>TOTAL</b>					<b>4.438.047</b>

(1) Última fecha de amortización.

(2) F: fijo; VP: variable predeterminado; VR: variable referenciado; C «0»: cupón cero; O: otro tipo.

**A.1.11. EMISIONES DE RENTA FIJA REGISTRADAS EN LA CNMV. BONOS DE UTILIZACIÓN. 1999**  
Detalle por emisor

Importes en miles de euros

	Fecha de emisión	Importe efectivo ofertado		Importe nominal ofertado		Vida media (1)	
		Total	Mercado nacional	Total	Mercado nacional	Años	T.A.C.P. (2)
		6.469.400	5.068.400	6.469.400	5.068.400		
<b>BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA</b> .....							
TDA 6, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA .....	27/01/99	351.500	269.500	351.500	269.500	11,0	10,00
TDA 7, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA .....	12/03/99	1.051.700	824.400	1.051.700	824.400	11,0	10,00
TDA 8, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA .....	09/04/99	150.200	108.200	150.200	108.200	4,2	10,00
BZ HIPOTECARIO 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA .....	19/04/99	350.000	350.000	350.000	350.000	4,2	10,00
BANKINTER 1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA .....	12/05/99	600.000	600.000	600.000	600.000	5,9	6,00
TDA 9, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA .....	19/05/99	332.400	287.900	332.400	287.900	6,6	10,00
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA UCI 5 .....	08/06/99	265.000	53.000	265.000	53.000	6,0	10,00
AYT.1, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA .....	05/07/99	474.000	474.000	474.000	474.000	12,5	6,00
FONCAIXA HIPOTECARIO 1 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA .....	21/07/99	600.000	600.000	600.000	600.000	5,0	6,00
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOCAT 3 .....	23/07/99	442.000	68.000	442.000	68.000	11,5	10,00
TDA 10, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA .....	26/07/99	240.500	240.500	240.500	240.500	5,0	10,00
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, BANESTO 1 .....	03/08/99	759.000	759.000	759.000	759.000	4,7	10,00
BANKINTER 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA .....	25/10/99	320.000	320.000	320.000	320.000	0,9	10,00
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA IX .....	15/11/99	533.100	113.900	533.100	113.900	5,20	10,00
<b>BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS</b> .....		<b>300.506</b>	<b>300.506</b>	<b>300.506</b>	<b>300.506</b>		
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS SANTANDER I .....	20/11/98	300.506	300.506	300.506	300.506		
<b>TOTAL</b> .....		<b>6.769.906</b>	<b>5.368.906</b>	<b>6.769.906</b>	<b>5.368.906</b>		

(1) Vida media (años): Es variable en función de los índices de amortización anticipada.

(2) Tasa anual constante de prepago (%).

**A.1.12. EMISIONES DE RENTA FIJA REGISTRADAS EN LA CNMV.  
PAGARÉS DE EMPRESA. 1999  
Detalle por emisor**

*Importes en miles de euros*

	Programas registrados		Colocaciones	Saldo vivo a 31-12
	N.º	Importe		
<b>Entidades financieras</b> .....	<b>22</b>	<b>25.804.667</b>	<b>42.784.970</b>	<b>13.596.657</b>
ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A. ....	1	2.400.000	5.684.530	2.344.190
BANCO DE CRÉDITO LOCAL DE ESPAÑA, S.A. ....	1	600.000	n/d (1)	n/d (1)
BANCO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, S.A. ....	1	60.101	283.770	34.560
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. ....	1	600.000	-	-
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. ....	1	5.700.000	21.713.240	3.261.110
BANCO ZARAGOZANO, S.A. ....	1	300.000	n/d (1)	n/d (1)
BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A. ....	1	2.500.000	n/d (1)	n/d (1)
BANKINTER, S.A. ....	1	1.567.800	2.762.430	1.504.000
BBV BANCO DE FINANCIACIÓN, S.A. ....	1	6.000.000	5.875.240	3.788.510
HBF BANCO FINANCIERO, S.A. ....	1	360.101	712.410	457.220
BILBAO BIZKAIA KUTXA, AURREZKI KUTXA ETA BAHITETXEA .....	1	600.000	895.610	203.410
CAJA DE AHORROS DE CATALUÑA .....	1	1.200.000	1.302.280	1.013.390
CAJA DE A. Y MONTE DE PIEDAD DE GIPUZKOA Y SAN SEBASTIÁN .....	1	300.500	300.500	300.500
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID .....	1	2.000.000	113.160	113.160
INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL (ICO) .....	-	-	3.610	1.800
MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE HUELVA Y SEVILLA .....	1	300.000	n/d (1)	n/d (1)
BANSABADELL HIPOTECARIA, S.A. E.F.C. ....	1	90.152	327.520	93.480
BILBAO HIPOTECARIA, E.F.C., S.A. ....	1	12.020	33.460	6.610
BSCH FACTORING Y CONFIRMING, EFC, S.A. ....	-	-	54.260	-
BSCH LEASING, S.A. E.F.C. ....	1	450.759	640.840	362.580
BSCH MULTILEASE, S.A. ....	-	-	18.570	55.190
FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS SANTANDER I (2) .....	1	601.012	1.749.100	-
HISPAMER SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C., S.A. ....	1	120.202	264.380	38.670
LEASING BANZANO, S.A. ....	-	-	33.000	7
MULTIAHORRO, E.F.C., S.A. ....	1	30.000	-	12.020
UNIÓN FINANCIERA ASTURIANA, S.A. ....	1	12.020	17.060	6.250
<b>Energía y agua</b> .....	<b>4</b>	<b>4.150.000</b>	<b>4.996.720</b>	<b>3.199.870</b>
ENDESA, S.A. ....	1	2.500.000	2.574.070	1.751.190
HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A. ....	1	150.000	139.420	99.150
IBERDROLA, S.A. ....	1	900.000	1.366.390	796.600
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA .....	-	-	160.650	36.600
UNIÓN ELÉCTRICA FENOSA, S.A. ....	1	600.000	756.190	516.330
<b>Inmobiliarias</b> .....	<b>1</b>	<b>150.000</b>	<b>198.830</b>	<b>104.200</b>
VALLEHERMOSO, S.A. ....	1	150.000	198.830	104.200
<b>Transporte y comunicaciones</b> .....	<b>2</b>	<b>2.450.253</b>	<b>3.715.760</b>	<b>1.438.060</b>
RENFE .....	1	700.000	2.488.020	633.910
TELFÓNICA, S.A. ....	1	1.750.253	1.227.740	804.150
<b>TOTAL</b> .....	<b>29</b>	<b>32.554.920</b>	<b>51.696.280</b>	<b>18.338.787</b>

(1) No disponible.

(2) Titulización de activos. El importe del programa registrado están también incluido en el total del cuadro A.11.

**A.1.13. EMISIONES DE WARRANTS Y OTROS CONTRATOS FINANCIEROS REGISTRADAS EN LA CNMV. 1999**  
Detalle por emisor

Importes en miles de euros

	Warrants						Otros contratos financieros					
	N.º de		Importe (1)		Índices	Emisores	N.º de		Importe (2)		Índices	
	Emisores	Emisiones	Total	R. fija			Acciones	Emisores	Emisiones	Total		R. fija
ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECA- RIO, S.A. ....	-	-	-	-	-	1	8	239.261	-	198.334	40.927	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. ....	-	-	-	-	-	1	5	790.331	-	790.331	-	
BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO, S.A. ....	-	-	-	-	-	1	1	60.101	-	60.101	-	
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. ....	1	1	6.780	6.780	-	1	7	480.001	-	480.001	-	
BANKINTER, S.A. ....	-	-	-	-	-	1	4	47.179	-	38.164	9.015	
BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG .....	-	-	-	-	15.494	1	1	41.998	-	-	41.998	
BCH BOLSA, SOCIEDAD DE VALORES Y BOLSA, S.A. ..	-	-	-	-	-	1	2	84.142	-	84.142	-	
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARA- GOZA, ARAGON Y RIOJA .....	-	-	-	-	-	1	7	99.167	-	99.167	-	
CITIBANK ESPAÑA, S.A. ....	-	-	-	-	901.000	1	18	168.275	-	78.970	89.305	
CITIBANK, N.A. SUCURSAL EN FRANKFURT .....	1	54	1.082.700	181.700	-	1	2	1.000.000	-	1.000.000	-	
MERRILL LYNCH, S.A. ....	-	-	-	-	-	1	1	2.000	-	2.000	-	
MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE HUELVA Y SEVILLA .....	-	-	-	-	151.950	1	45	1.504.910	-	618.910	886.000	
SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE, N.V. ....	1	31	305.100	153.150	-	1	3	33.050	-	33.050	-	
THE CHASE MANHATTAN BANK C.M.B., S.A. ....	-	-	-	-	-	1	1	-	-	-	-	
<b>TOTAL .....</b>	<b>4</b>	<b>87</b>	<b>1.410.074</b>	<b>6.780</b>	<b>1.068.444</b>	<b>13</b>	<b>104</b>	<b>4.550.415</b>	<b>3.483.169</b>	<b>1.067.246</b>		

(1) Importe de la prima.

(2) Importe nominal del contrato.



# **Anexo 2**

## **Mercados secundarios**



**A.2.1. MERCADOS SECUNDARIOS.  
INGRESOS NETOS Y RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES COTIZADAS. 1999**

Tasa acumulada de variación en el año (%)

SECTOR	Ingresos netos					Resultados antes de impuestos				
	1999-I	1999-II	1999-III	1999-IV	1998-IV	1999-I	1999-II	1999-III	1999-IV	1998-IV
Agricultura y pesca.....	0,6	45,8	155,5	172,4	12,5	-51,0	-256,7	56,9	94,7	82,0
Energía y agua.....	6,6	8,4	21,3	14,1	-6,8	10,9	22,0	27,0	36,2	17,8
Minas.....	-5,3	12,7	-4,8	-7,2	-1,2	6,9	-10,8	10,4	-25,4	109,4
Petróleos.....	-5,5	-0,6	17,8	16,6	-4,4	-0,2	-25,2	-0,8	-14,0	16,3
Eléctricas.....	25,1	35,7	36,2	11,4	-12,9	13,6	80,7	63,8	69,9	18,2
Agua y gas.....	14,5	13,5	17,3	18,2	4,2	24,6	23,0	20,8	22,0	17,0
Metálicas básicas.....	-12,8	-7,1	-3,9	8,8	-1,2	-52,0	-42,2	-26,1	21,2	-29,7
Cemento y material de construcción.....	14,4	3,3	14,5	13,7	15,3	21,3	-19,6	20,6	39,2	4,2
Cemento.....	22,7	6,5	20,4	19,3	22,3	12,7	-44,5	27,5	51,6	12,9
Material de construcción.....	-0,5	0,9	2,9	11,6	5,4	53,2	5,6	5,5	27,3	-14,5
Industria química.....	-9,3	-8,0	-3,4	0,3	0,7	-9,6	-17,6	-22,8	-15,3	9,0
Transformación de metales.....	14,2	13,5	14,8	15,2	25,3	33,9	28,7	6,3	9,2	88,9
Automóvil y otros materiales de transporte.....	16,9	14,6	16,3	16,4	30,2	97,0	58,3	0,2	8,1	412,2
Otras industrias de transformados metálicos.....	6,8	10,3	10,7	10,3	16,1	9,5	12,7	9,7	9,8	27,1
Otras industrias de transformación.....	-0,2	2,1	8,17	5,4	12,1	4,2	10,1	13,9	-14,9	27,1
Alimentación bebidas y tabaco.....	0,4	2,6	8,7	4,0	14,1	16,3	21,1	20,9	-0,1	24,2
Papel y artes gráficas.....	-2,0	-0,9	8,5	10,9	0,7	-90,4	-42,9	-11,4	51,8	691,0
Otras industrias manufactureras.....	-2,7	0,1	2,5	5,4	5,3	2,8	-5,0	-12,6	-98,8	-7,5
Construcción.....	15,4	18,9	14,2	11,0	13,5	48,8	45,8	46,5	44,6	37,2
Comercio y otros servicios.....	13,0	13,3	11,9	10,5	7,6	41,5	38,7	30,5	38,5	6,1
Comercio y otros servicios.....	11,7	10,0	9,4	9,7		39,2	26,2	10,7	30,5	
Alta tecnología.....	51,5	44,2	21,9	12,9		141,9	2.934,3	121,1	54,0	
Transportes y comunicaciones.....	21,6	29,3	26,3	29,9	6,0	9,3	45,0	20,7	12,8	-1,3
Transportes.....	15,3	12,3	9,7	7,2	14,2	250,3	33,2	5,4	24,4	179,3
Aparcamientos y autopistas.....	7,3	6,9	8,4	14,2	5,5	6,5	12,3	17,7	37,8	0,9
Comunicaciones.....	22,4	30,9	27,8	31,4	5,7	8,6	49,0	21,5	9,1	-2,9
Instituciones financieras, seguros.....						13,6	13,1	18,2	16,1	10,9
Bancos cajas y otras entidades financ.....	3,6	2,8	-1,3	0,5	-4,0	14,3	14,2	16,9	17,7	13,8
Seguros.....	5,7	-2,3	-0,6	-4,3	6,5	-8,5	-24,1	-24,2	-24,8	-5,6
Sociedades de cartera.....	21,4	258,4	196,5	7,3	-1,7	14,6	8,5	531,2	2,4	13,6
Inmobiliarias.....	42,5	31,3	26,8		33,9	38,0	53,6	60,1	40,0	119,0
TOTAL.....						12,8	19,7	20,7	20,8	12,1

## A.2.2. MERCADOS SECUNDARIOS. RENDA VARIABLE. MERCADOS INTERNACIONALES. 1999

Período	Rentabilidad de los índices (en %) (a)							
	Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	FT 100	CAC 40	DAX 30	Milán	IBEX 35
1 Trimestre .....	6,6	12,3	14,4	7,0	6,5	-2,4	5,2	-1,0
2 Trimestre .....	12,1	9,1	10,7	0,4	8,1	10,1	-5,3	4,9
3 Trimestre .....	-5,8	2,2	0,4	-4,6	1,2	-4,3	-3,4	-6,8
4 Trimestre .....	11,2	48,2	7,6	13,4	31,2	35,1	27,1	22,2
1999 .....	25,2	85,6	36,8	16,2	52,8	39,0	22,3	18,3
1998 .....	16,1	39,6	-9,3	14,6	31,5	17,8	40,9	35,6
1997 .....	22,6	21,6	-21,2	24,7	29,5	47,1	58,9	40,8
1996 .....	26,0	22,7	-2,6	11,6	23,7	28,2	11,1	42,0
1995 .....	33,5	39,9	0,7	20,3	-0,5	7,0	-4,2	17,6
1994 .....	2,1	-3,2	13,2	-10,3	-17,1	-7,1	3,1	-14,6
Período	Volatilidad de los índices (en %) (b)							
	Dow Jones	Nasdaq	Nikkei	FT 100	CAC 40	DAX 30	Milán	IBEX 35
1 Trimestre .....	18,2	29,6	20,5	21,0	25,1	29,4	30,6	29,2
2 Trimestre .....	15,5	30,1	22,4	17,3	17,5	21,2	18,0	16,3
3 Trimestre .....	14,2	26,0	18,2	18,5	17,4	19,5	17,8	17,1
4 Trimestre .....	15,5	22,9	18,3	16,1	16,5	18,1	15,5	16,0
1999 .....	15,8	27,1	19,8	18,2	19,1	22,0	20,4	19,7
1998 .....	18,0	24,0	27,5	19,7	24,1	26,2	30,4	27,7
1997 .....	17,5	17,1	24,4	13,9	20,9	22,2	21,7	20,3
1996 .....	11,2	14,8	14,3	9,1	12,5	11,3	18,1	12,2
1995 .....	9,5	12,3	21,2	9,8	16,8	12,8	19,0	13,1
1994 .....	10,6	11,0	17,1	13,3	17,4	16,7	21,4	18,3
Período	Contratación							
	NYSE	Nasdaq	Tokio	LSE	Francia	Alemania	Italia	España
1999 (m.m. \$) .....	8.945,2	10.466,6	1.675,6	3.399,3	770,1	1.551,5	539,4	305,6
1998 (m.m. \$) .....	7.317,9	5.518,9	750,8	2.888,0	587,9	1.491,8	488,2	291,6
1997 (m.m. \$) .....	5.777,6	4.481,7	896,1	1.989,5	414,3	1.067,7	203,3	184,6
1996 (m.m. \$) .....	4.063,4	3.301,8	938,8	1.360,3	282,0	811,6	103,3	100,7
1995 (m.m. \$) .....	3.082,9	2.398,2	888,4	1.138,4	213,4	606,5	94,5	63,6
Var. 1999/1998 (c) .....	22,2	89,6	123,2	17,7	31,0	4,0	10,5	10,8
Var. 1998/1997 (c) .....	26,7	23,1	-10,3	43,2	42,0	40,8	143,1	60,2
Var. 1997/1996 (c) .....	42,2	35,7	5,7	40,1	67,2	51,4	117,8	11,7
Var. 1996/1995 (c) .....	31,8	37,7	21,2	20,2	36,0	41,0	3,4	61,9
% s/NYSE 1999 .....	100,0	117,0	18,7	38,0	8,6	17,3	6,0	3,4
% s/NYSE 1998 .....	100,0	75,4	10,3	39,5	8,0	20,4	6,7	4,0
% s/NYSE 1997 .....	100,0	77,6	15,5	34,4	7,2	18,5	3,5	3,2
% s/NYSE 1996 .....	100,0	81,3	23,1	33,5	6,9	20,0	2,5	2,5
% s/NYSE 1995 .....	100,0	77,8	28,8	36,9	6,9	19,7	3,1	2,1
Período	PER y Rentabilidad por dividendo (d)							
	EEUU	Japón	R. Unido	Francia	Alemania	Italia	España	
PER 1999 .....	30,7	NEG	26,1	36,0	32,3	31,1	26,4	
PER 1998 .....	30,2	185,2	20,4	26,2	23,5	25,0	26,1	
PER 1997 .....	22,9	41,9	16,8	24,0	22,7	24,7	22,2	
PER 1996 .....	19,3	108,7	14,9	48,7	27,6	18,9	16,8	
PER 1995 .....	17,2	105,2	15,1	23,8	25,5	26,9	12,6	
RENT/DIV 1999 .....	1,1	0,6	2,2	1,5	1,6	1,5	1,6	
RENT/DIV 1998 .....	1,3	1,0	2,5	2,1	1,9	1,4	1,5	
RENT/DIV 1997 .....	1,8	0,8	3,3	2,5	2,0	2,0	2,5	
RENT/DIV 1996 .....	2,0	0,8	3,9	2,8	2,3	2,4	2,8	
RENT/DIV 1995 .....	2,3	0,7	4,0	3,4	2,7	2,1	3,8	

(a) Tasas de variación al cierre del período sobre la última sesión del período anterior.

(b) Media aritmética de las volatilidades diarias anualizadas del período. La volatilidad diaria se define como la desviación típica de los rendimientos diarios del índice en las últimas 30 sesiones.

(c) En moneda local.

(d) PER: relación entre capitalización y beneficios. Rentabilidad por dividendo: relación entre dividendo percibido y capitalización (%). Morgan Stanley.

NEG: negativo.

Fuentes: FIBV, Morgan Stanley y elaboración propia

### A.2.3. MERCADOS SECUNDARIOS. ÍNDICES DE LAS BOLSAS ESPAÑOLAS. 1999

Período	Rentabilidad (tasa de variación sobre el período anterior, en %)				
	Madrid	Barcelona	Bilbao	Valencia	IBEX 35
1 Trimestre.....	-0,1	1,2	0,9	1,4	-1,0
2 Trimestre.....	4,3	6,7	5,4	6,7	4,9
3 Trimestre.....	-5,2	-5,7	-5,5	-5,0	-6,8
4 Trimestre.....	17,6	20,9	20,8	15,0	22,2
1999.....	16,2	23,2	21,4	18,3	18,3
1998.....	37,8	33,5	40,0	34,0	35,6
1997.....	42,2	40,0	45,6	40,7	40,8
1996.....	39,0	42,8	47,8	44,2	42,0
1995.....	12,3	13,1	20,4	18,7	17,6
1994.....	-11,7	-10,8	-10,2	-8,9	-14,6

Período	Volatilidad (en %) (*)				
	Madrid	Barcelona	Bilbao	Valencia	IBEX 35
1 Trimestre.....	26,5	27,5	27,9	26,6	29,2
2 Trimestre.....	14,4	15,2	15,2	14,2	16,3
3 Trimestre.....	15,5	16,1	15,9	15,3	17,1
4 Trimestre.....	14,3	15,1	15,0	14,1	16,0
1999.....	17,7	18,4	18,5	17,5	19,7
1998.....	24,8	25,3	25,6	24,8	27,7
1997.....	19,0	19,9	19,2	19,4	20,3
1996.....	11,0	13,5	11,9	12,3	12,2
1995.....	11,8	13,7	12,6	14,4	13,1
1994.....	16,9	18,6	17,7	17,4	18,3

(\*) La volatilidad de cada período se ha obtenido como la media aritmética de las volatilidades diarias anualizadas. A su vez, la volatilidad diaria se ha calculado como la desviación estándar de los rendimientos de los índices en la fecha calculada y en las 30 sesiones hábiles anteriores

**A.2.4. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE  
ÍNDICES SECTORIALES (BOLSA DE MADRID). 1999**

Período	Rentabilidad (Tasa de variación sobre el período anterior, en %)									
	Bancos	Eléctricas	Alimentación	Construcción	Inversión	Min.-Side.	Química	Comunic.	Varios	General
1 Trimestre.....	6,5	-3,0	-6,7	-13,3	-8,4	2,8	5,7	1,2	-12,0	-0,1
2 Trimestre.....	6,0	-8,4	-1,7	-2,7	15,5	9,5	17,1	18,8	-6,5	4,3
3 Trimestre.....	-6,0	-8,8	-4,3	-6,8	-4,7	2,8	-2,2	-3,2	-1,8	-5,2
4 Trimestre.....	12,5	8,4	-15,9	-6,2	17,5	4,5	17,1	60,3	-9,9	17,6
1999.....	19,4	-12,1	-26,2	-26,3	18,6	21,0	41,9	86,6	-27,2	16,2
1998.....	25,9	46,4	37,1	71,7	62,2	-5,9	17,0	48,0	49,4	37,8
1997.....	76,1	10,7	77,9	79,9	29,0	33,0	29,0	39,0	24,5	42,2
1996.....	32,7	49,3	38,5	15,7	56,8	44,5	21,2	67,8	12,5	39,0
1995.....	9,9	35,8	-1,8	-16,8	21,4	-15,3	6,6	12,3	7,6	12,3
1994.....	-11,8	-15,9	-7,6	-8,0	-7,9	7,4	-7,2	-18,6	-2,4	-11,7
Período	Volatilidad (en %) (*)									
	Bancos	Eléctricas	Alimentación	Construcción	Inversión	Min.-Side.	Química	Comunic.	Varios	General
1 Trimestre.....	37,8	29,3	20,0	28,9	31,0	22,3	20,2	37,4	24,1	26,5
2 Trimestre.....	15,5	19,4	16,2	16,8	16,0	12,9	23,5	27,4	14,5	14,4
3 Trimestre.....	17,6	20,1	14,9	18,2	27,4	12,2	21,2	24,2	15,2	15,5
4 Trimestre.....	15,6	20,7	17,8	17,8	25,8	18,3	18,3	29,5	16,3	14,3
1999.....	21,6	22,3	17,2	20,4	25,1	16,3	20,8	29,5	17,5	17,7
1998.....	32,9	25,3	24,2	22,7	26,6	24,8	19,8	35,3	25,6	24,8
1997.....	21,9	21,8	19,9	22,5	21,1	21,3	19,0	23,6	21,9	19,0
1996.....	10,6	15,7	15,0	11,2	15,0	14,1	13,5	15,7	15,6	11,0
1995.....	11,4	16,0	15,4	16,7	15,5	14,5	13,1	16,6	16,9	11,8
1994.....	16,5	20,3	19,2	23,0	24,1	15,6	20,8	22,5	24,3	16,9

(\*) La volatilidad de cada período se ha obtenido como la media aritmética de las volatilidades diarias anualizadas. A su vez, la volatilidad diaria se ha calculado como la desviación estándar de los rendimientos de los índices en la fecha calculada y en las 30 sesiones hábiles anteriores.

**A.2.5. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE  
CAPITALIZACIÓN Y SOCIEDADES ADMITIDAS  
EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS. 1999**

*Datos correspondientes al final del período*

	Madrid	Barcelona	Bilbao	Valencia	Total	Pro Memoria		
						MC	Corros	Latibex
<b>Capitalización (mill.euros):...</b>								
1999.....	445.674,5	425.508,0	362.926,2	340.599,3	464.453,7	419.815,3	39.564,4	5.073,9
1998.....	345.827,0	327.499,0	276.507,3	259.563,2	355.660,3	333.138,0	22.521,7	
1997.....	267.420,0	255.181,2	201.179,9	185.754,5	273.691,3	259.020,0	14.671,3	
1996.....	190.425,3	182.185,7	139.279,9	126.742,8	194.990,1	183.575,7	11.414,4	
1995.....	138.205,7	130.690,1	99.953,1	90.611,6	142.015,0	131.796,5	10.218,4	
1994.....	122.068,0	114.985,6	83.886,3	79.391,9	125.582,1	116.110,1	9.472,0	
<b>N.º sociedades admitidas: ....</b>								
1999.....	719	483	270	380	1.367	143	1.219	5
1998.....	481	375	250	275	872	149	723	
1997.....	384	321	248	215	663	143	520	
1996.....	358	303	242	211	606	134	472	
1995.....	363	305	240	209	615	127	488	
1994.....	375	313	262	215	652	127	525	
<b>N.º sociedades activas: .....</b>								
1999.....	459	299	116	235	1.365	146	1.219	5
1998.....	283	205	114	146	816	149	667	
1997.....	222	155	105	100	650	143	507	
1996.....	206	159	117	102	593	134	459	
1995.....	205	161	114	98	585	126	459	
1994.....	223	177	117	106	608	127	481	

MC: Mercado continuo

Las sociedades activas son aquellas que, estando admitidas al final del período, han registrado alguna operación a lo largo del ejercicio. Para calcular la capitalización de éstas se toma como precio el correspondiente a la última operación.

A las sociedades que no han registrado ninguna operación durante el ejercicio se les asigna capital 0 por no existir precio de referencia.

Pro-memoria:

Capital admitido a cotización de las sociedades extranjeras (efectivo, en millones de euros)

	1999	1998	1997	1996
Bayer.....	26.910,9	22.123,3	20.740,3	20.394,7
Volkswagen.....	14.715,1	17.704,0	13.809,5	7.805,3
Commerzbank.....	-	-	11.779,2	6.276,4
Lafarge.....	-	6.806,5	5.614,7	4.190,3
Reno de Medici.....	314,5	458,0	-	-
TOTAL.....	41.940,4	47.091,7	51.943,7	38.666,7
%/capitalización total.....	9,0	13,2	19,0	19,8

### A.2.6. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE CONCENTRACIÓN SECTORIAL DE LA CAPITALIZACIÓN EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS. 1999

*Número de emisores necesarios para alcanzar un determinado porcentaje de la capitalización*

Sector	Mercado continuo				Corros (4 bolsas)			
	25%	50%	75%	Total	25%	50%	75%	Total
0 PETROLEO	1	1	1	2	0	0	0	0
1 ENERGIA Y AGUA	1	2	3	7	1	1	1	2
2 MINERIA Y METALICAS BASICAS	1	1	2	8	1	2	2	7
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCION	1	2	4	7	1	1	2	6
4 QUIMICAS	1	1	1	6	1	1	1	2
5 TEXTIL Y PAPELERAS	1	2	6	13	1	2	3	11
6 METAL-MECANICA	1	1	1	15	1	1	1	7
7 ALIMENTACION	1	2	4	16	1	1	2	8
8 CONSTRUCCION	1	3	5	7	1	1	1	2
9 INMOBILIARIAS	2	3	4	11	1	1	4	33
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	1	1	1	6	1	2	2	5
11 OTROS	1	2	4	17	1	2	3	11
TOTAL SECTOR NO FINANCIERO	1	4	10	115	2	4	11	94
12 BANCOS	1	2	3	18	1	1	1	4
13 SEGUROS	1	2	2	3	1	1	1	2
14 SOCIEDADES DE CARTERA	1	1	2	5	1	1	4	30
15 SIM	1	1	1	1	26	147	413	1.088
16 ENTIDADES DE FINANCIACION	1	1	1	1	1	1	1	1
TOTAL SECTOR FINANCIERO	1	2	4	28	22	134	405	1.125
TOTAL 1999	2	6	13	143	19	120	402	1.219
TOTAL 1998	3	8	18	149	8	43	161	723
Indice de Gini 1999	0,83				0,57			
Indice de Gini 1998	0,79				0,69			

## Notas:

Las columnas de total indican el número de sociedades admitidas a cotización al final del ejercicio correspondiente.

En el caso de los emisores que cotizan en dos o más bolsas se ha considerado como capitalización la correspondiente a aquella en la que el valor tuviera mayor frecuencia de contratación.



**A.2.7. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE  
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CAPITALIZACIÓN  
EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS. 1999**

*Porcentajes de la capitalización*

Sector	Total		Mercado continuo		Corros (4 bolsas)	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998
0 PETROLEO	6,5	4,6	7,1	4,9	0,0	0,0
1 ENERGIA Y AGUA	11,5	19,3	12,7	20,6	0,2	0,3
2 MINERIA Y METALICAS BASICAS	1,1	0,8	1,2	0,8	0,2	0,6
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCION	0,7	3,6	0,6	3,7	1,7	2,5
4 QUIMICAS	6,0	6,5	6,7	6,9	0,1	0,2
5 TEXTIL Y PAPELERAS	0,6	0,6	0,4	0,6	0,3	0,8
6 METAL-MECANICA	4,4	6,6	4,6	6,5	2,7	9,0
7 ALIMENTACION	2,1	3,0	2,2	3,1	1,8	2,5
8 CONSTRUCCION	2,8	3,8	3,1	4,0	0,0	0,1
9 INMOBILIARIAS	1,1	1,5	0,9	1,3	3,4	5,1
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	18,6	12,8	20,4	13,6	1,5	2,3
11 OTROS	11,5	3,9	12,6	4,0	0,5	0,8
TOTAL SECTOR NO FINANCIERO	66,8	67,1	72,4	70,0	12,4	24,2
12 BANCOS	24,5	26,3	26,0	27,7	2,4	5,8
13 SEGUROS	0,6	1,1	0,5	1,0	1,2	2,1
14 SOCIEDADES DE CARTERA	1,0	1,2	1,0	1,1	1,4	2,8
15 SIM	7,0	4,1	0,0	0,0	82,6	65,2
16 ENTIDADES DE FINANCIACION	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
TOTAL SECTOR FINANCIERO	33,2	32,9	27,6	30,0	87,6	75,8
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
TOTAL (millones de euros)	464.453,7	355.659,7	419.815,3	333.138,0	39.564,4	22.521,7

Notas:

Mercado continuo: Porcentaje de la capitalización sectorial para los valores negociados en el mercado continuo

En el caso de los emisores que cotizan en dos o más bolsas se ha considerado como capitalización la correspondiente a la bolsa en la que el valor tuviera mayor frecuencia de contratación.

## A.2.8. MERCADOS SECUNDARIOS Y DE PRODUCTOS DERIVADOS. ACTIVIDAD

MERCADOS SECUNDARIOS	Contratación en millones de euros		
	1998	1999	Variación (%)
<b>RENTA VARIABLE (a)</b>	<b>261.079,1</b>	<b>289.315,9</b>	<b>10,8</b>
SIB	257.794,7	286.020,4	10,9
Corros	3.284,3	3.295,5	0,3
<b>RENTA FIJA</b>			
Central de Anotaciones (b,c)	<b>2.311.155,0</b>	<b>2.360.914,0</b>	<b>2,2</b>
Bonos y obligaciones	2.210.886,0	2.282.095,0	3,2
Letras del Tesoro	100.269,0	78.819,0	-21,4
Bolsas (a)	<b>53.238,3</b>	<b>44.710,4</b>	<b>-16,0</b>
Mercado electrónico	2.457,8	2.399,5	-2,4
Corros	50.630,5	42.310,9	-16,4
AIAF (b)	<b>36.363,8</b>	<b>85.765,8</b>	<b>135,9</b>
Pagarés empresa	6.165,1	25.577,5	314,9
Bonos matador	5.123,9	2.234,2	-56,4
Cédulas hipotecarias	308,6	1.738,4	463,3
Bonos y obligaciones	24.766,2	56.215,7	127,0
MERCADOS DE FUTUROS Y OPCIONES	Número de contratos negociados		
	1998	1999	Variación (%)
<b>MEFF RF</b>	<b>10.830.325</b>	<b>3.596.517</b>	<b>-66,8</b>
Futuros s/deuda	9.289.337	3.580.238	-61,5
Opciones s/deuda	442.007	636	-99,9
Futuros y opc. s/mibor	1.098.981	6.871	-99,4
Futuros s/euribor	—	8.772	—
<b>MEFF RV</b>	<b>8.287.610</b>	<b>12.855.533</b>	<b>55,1</b>
Futuros s/lbex-35+	5.059.814	5.028.458	-0,6
Opciones s/lbex-35+	877.856	789.707	-10,0
Opciones s/acciones	2.349.940	7.020.152	198,7
<b>TOTAL MEFF</b>	<b>19.117.935</b>	<b>16.452.050</b>	<b>-13,9</b>
<b>FC&amp;M</b>			
Futuro	314	0	-100,0

(a) Importe efectivo

(b) Importe nominal

(c) Sólo incluye compraventas simples al contado.

(d) Número de contratos ajustado según tamaño de los nuevos contratos IBEX 35 PLUS

Fuentes: Banco de España y elaboración propia.

**A.2.9. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
CONTRATACIÓN EFECTIVA DE RENTA VARIABLE EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS.  
1999**

*Importes en millones de euros*

Mes	Total	Mercado Continuo	Corros	Corros				Segundo Mercado
				Madrid	Barcelona	Bilbao	Valencia	
Enero .....	26.829,0	26.588,1	240,6	149,2	47,8	16,6	27,0	0,3
Febrero .....	20.471,6	20.336,5	130,5	91,1	21,4	12,6	5,4	4,6
Marzo .....	22.780,8	22.461,6	318,4	223,9	59,9	14,1	20,5	0,7
Abril .....	35.563,9	35.353,6	209,7	112,3	28,3	12,9	56,2	0,6
Mayo .....	22.112,4	21.628,7	483,5	402,9	55,4	18,5	6,7	0,2
Junio .....	20.474,6	20.305,4	168,1	84,8	46,9	22,5	13,8	1,1
Julio .....	29.950,7	29.679,2	269,7	175,9	57,6	19,9	16,3	1,9
Agosto .....	13.212,2	12.811,2	400,9	43,2	346,1	4,8	6,8	0,1
Septiembre.....	18.365,7	18.229,3	136,2	67,9	51,6	5,0	11,7	0,2
Octubre .....	20.079,4	19.820,5	239,4	139,1	46,0	19,6	34,6	19,5
Noviembre.....	26.773,0	26.501,0	271,3	216,0	37,4	6,6	11,4	0,7
Diciembre.....	32.740,5	32.305,2	434,3	297,0	86,7	16,9	33,6	1,1
<b>1999 .....</b>	<b>289.353,9</b>	<b>286.020,4</b>	<b>3.302,4</b>	<b>2.003,1</b>	<b>885,1</b>	<b>170,2</b>	<b>244,0</b>	<b>31,1</b>
<b>1998 .....</b>	<b>261.092,6</b>	<b>257.921,1</b>	<b>3.158,2</b>	<b>2.291,0</b>	<b>475,9</b>	<b>176,3</b>	<b>215,0</b>	<b>13,3</b>
Variación (%)..	10,8	10,9	4,6	-12,6	86,0	-3,5	13,5	134,0
Cuota (%) .....	100,0	98,8	1,1	60,7	26,8	5,2	7,4	0,0

Cuota: Proporción de la contratación en el mercado continuo, corros y segundo mercado sobre el total y proporción de la contratación en corros de cada bolsa sobre el total contratado en corros.

**A.2.10. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. DISTRIBUCIÓN DE LA NEGOCIACIÓN  
EFECTIVA DE RENTA VARIABLE SEGÚN MODALIDADES. 1999**

Importes en millones de euros

	Total		Mercado continuo		Corros											
					Total		Madrid		Barcelona		Bilbao		Valencia			
	Importe	Cuota (%)	Importe	Cuota (%)	Importe	Cuota (%)	Importe	Cuota (%)	Importe	Cuota (%)	Importe	Cuota (%)	Importe	Cuota (%)		
Contratación total .....	289.322,8	100,0	286.020,4	100,0	3.302,4	100,0	2.003,1	100,0	885,1	100,0	170,2	100,0	244,0	100,0		
En sesión.....	249.223,2	86,1	246.475,0	86,2	2.748,2	83,2	1.477,1	73,7	865,1	97,7	164,7	96,8	241,4	98,9		
- Ordenes.....	181.325,4	62,7	181.325,4	63,4												
- Aplicaciones.....	53.665,3	18,5	53.665,3	18,8												
- Bloques.....	11.484,3	4,0	11.484,3	0,4												
Fuera de hora.....	10.070,3	3,5	9.948,3	3,5	122,0	3,7	109,9	5,5	9,4	1,1	0,0	0,0	2,6	1,1		
Autorizadas.....	14.710,2	5,1	14.465,7	5,1	244,5	7,4	233,4	11,7	9,2	1,0	1,8	1,1	0,0	0,0		
Operaciones LMV art. 36.1.	2.158,4	0,7	2.158,4	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
OPA.....	418,7	0,1	234,8	0,1	183,9	5,6	180,2	9,0	0,0	0,0	3,7	2,2	0,0	0,0		
OPV.....	11.339,6	3,9	11.339,6	4,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Tomas de razón.....	191,7	0,1	187,9	0,1	3,8	0,1	2,4	0,1	1,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0		
Ejercicio de opciones.....	1.210,7	0,4	1.210,7	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		

**A.2.11. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN EFECTIVA EN EL MERCADO CONTINUO SEGÚN MODALIDADES. 1999**

Importes en millones de euros

	Total	En sesión	Órdenes	Aplicaciones	Bloques	Fuera de hora	Especiales autorizadas	Operaciones LMV art. 36.1	OPA	OPV	Tomas de razón	Ejercicio de opciones
ENERO .....	26.586,6	25.952,3	20.633,3	3.643,6	1.675,5	566,0	68,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3
FEBRERO .....	20.258,0	19.294,3	15.122,4	3.529,1	642,8	778,9	0,9	0,0	10,6	172,6	0,2	0,5
MARZO .....	22.461,6	19.790,0	15.554,4	3.872,2	363,4	1.841,7	145,1	0,0	13,6	442,0	124,4	104,9
ABRIL .....	35.353,6	19.399,3	14.768,4	3.698,0	933,0	3.193,9	12.760,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
MAYO .....	21.628,7	19.556,6	13.697,8	4.198,5	1.660,4	164,2	558,9	0,0	25,3	1.323,7	0,0	0,0
JUNIO .....	20.305,4	18.804,8	13.701,6	4.343,9	759,3	488,5	132,8	0,0	63,5	639,4	0,0	176,4
JULIO .....	29.679,2	20.215,5	14.856,7	5.241,6	117,2	345,2	432,2	2.158,4	0,0	6.527,0	0,0	0,9
AGOSTO .....	12.811,2	12.804,6	9.453,2	3.235,6	115,8	4,5	0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5
SEPTIEMBRE .....	18.229,3	17.526,4	12.298,9	4.481,0	746,5	328,4	16,7	0,0	4,5	0,0	0,5	352,8
OCTUBRE .....	19.820,5	17.919,7	13.419,1	4.168,9	331,6	109,6	48,5	0,0	0,0	1.688,6	53,3	1,0
NOVIEMBRE .....	26.501,0	25.524,8	18.171,3	6.074,0	1.279,6	317,6	42,5	0,0	68,7	546,5	0,0	0,9
DICIEMBRE .....	32.305,2	29.606,8	19.568,4	7.179,1	2.859,4	1.809,8	259,1	0,0	48,5	0,0	9,5	571,6
TOTAL 1999 .....	285.940,4	246.395,0	181.245,4	53.665,3	11.484,3	9.948,3	14.465,7	2.158,4	234,8	11.339,6	187,9	1.210,7
TOTAL 1998 .....	257.794,7	232.154,5				11.969,9	1.053,5		427,0	11.171,2	415,0	603,6
VARIACION (%)	10,9	6,1				-16,9	1.273,1		-45,0	1,5	-54,7	100,6

### A.2.12. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. TIPOLOGÍA DE LAS ÓRDENES EN EL MERCADO CONTINUO. 1999

	Sentido de las operaciones							
	Número (1)				Porcentaje sobre total			
	1999	1998	1997	1996	1999	1998	1997	1996
Total órdenes introducidas .....	70.842	70.151	44.334	23.515	100,0	100,0	100,0	100,0
De compra .....	31.677	31.782	19.967	9.852	44,7	45,3	45,0	41,9
De venta .....	39.165	38.369	24.614	13.663	55,3	54,7	55,5	58,1
Operaciones (2) .....	44.007	46.455	27.321	13.410	62,1	66,2	61,6	57,0
	Vigencia							
Por un día .....	53.649	53.428	35.196	19.466	75,1	75,8	78,5	82,0
Hasta una fecha .....	8.092	6.610	2.973	3.510	11,3	9,4	6,6	14,8
Hasta cancelar .....	9.101	10.113	6.411	585	12,7	14,3	14,3	2,5
Ejecutar o anular .....	588	364	253	169	0,8	0,5	0,6	0,7

(1) Media diaria

(2) Transacciones cruzadas efectivamente

Fuente: Sociedad de Bolsas

### A.2.13. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. CONCENTRACIÓN SECTORIAL DE LA CONTRATACIÓN EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS. 1999

Número de emisores necesarios para alcanzar un determinado nivel sobre la contratación

Sector	Mercado Continuo				Corros (4 bolsas)			
	25%	50%	75%	Total	25%	50%	75%	Total
0 PETROLEO .....	1	1	1	2	—	—	—	—
1 ENERGIA Y AGUA .....	1	1	1	14	1	1	1	2
2 MINERIA Y METALICAS BASICAS .....	1	1	2	8	1	1	2	9
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCION .....	1	2	4	11	1	1	2	6
4 QUIMICAS .....	1	1	2	6	1	1	1	2
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	1	3	6	15	1	1	1	13
6 METAL-MECANICA .....	1	2	5	15	1	1	1	8
7 ALIMENTACION .....	1	1	2	16	1	1	2	9
8 CONSTRUCCION .....	2	3	4	8	1	1	1	2
9 INMOBILIARIAS .....	1	2	4	11	1	1	2	34
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	1	1	1	7	1	2	2	5
11 OTROS .....	2	4	6	18	1	2	3	11
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>131</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>101</b>
12 BANCOS .....	1	2	3	23	1	2	4	6
13 SEGUROS .....	1	1	2	4	1	1	2	2
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	1	1	2	5	1	2	4	33
15 SIM .....	1	1	1	1	5	29	104	1.091
16 ENTIDADES DE FINANCIACION .....	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>34</b>	<b>5</b>	<b>31</b>	<b>109</b>	<b>1.133</b>
<b>TOTAL 1999 .....</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>165</b>	<b>5</b>	<b>26</b>	<b>105</b>	<b>1.234</b>
<b>TOTAL 1998 .....</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>162</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>54</b>	<b>744</b>
Indice de Gini 1999 .....	0,83				0,57			
Indice de Gini 1998 .....	0,86				0,87			

Notas: Las columnas de total indican el número de sociedades que han estado admitidas durante el ejercicio

En el caso de emisores que cotizan en dos o más bolsas se ha tomado como contratación en cada valor la suma de lo contratado en cada bolsa.

Se ha asignado como contratación en el mercado continuo la contratación durante 1999 de los valores incluidos en ese sistema de negociación a 31/12/99, independientemente de su fecha de incorporación.

**A.2.14. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
FRECUENCIA DE CONTRATACIÓN EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS. 1999**

*Número de emisores en cada grupo de frecuencia*

Sector	Mercado Continuo				Mercados de Corros			
	0-50%	50-85%	85-100%	Total	0-50%	50-85%	85-100%	Total
0 PETROLEO .....	0	0	2	2	0	0	0	0
1 ENERGIA Y AGUA.....	0	0	7	7	2	0	0	2
2 MINERIA Y METALICAS BASICAS.....	0	0	8	8	6	1	0	7
3 CEMENTOS Y MATERIAL DE CONSTRUCCION ..	0	0	7	7	6	0	0	6
4 QUIMICAS .....	1	0	5	6	2	0	0	2
5 TEXTIL Y PAPELERAS.....	0	0	14	14	10	1	0	11
6 METAL-MECANICA .....	1	0	14	15	4	3	0	7
7 ALIMENTACION.....	0	0	16	16	7	1	0	8
8 CONSTRUCCION .....	0	0	7	7	2	0	0	2
9 INMOBILIARIAS .....	0	1	10	11	29	4	0	33
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES.....	0	0	6	6	4	1	0	5
11 OTROS .....	0	0	17	17	10	1	0	11
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>113</b>	<b>116</b>	<b>82</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>94</b>
12 BANCOS .....	0	2	20	22	2	1	1	4
13 SEGUROS.....	0	0	3	3	2	0	0	2
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	0	0	5	5	29	1	0	30
15 SIM.....	0	0	1	1	1.041	29	18	1.088
16 ENTIDADES DE FINANCIACION .....	0	0	1	1	1	0	0	1
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>30</b>	<b>32</b>	<b>1.075</b>	<b>31</b>	<b>19</b>	<b>1.125</b>
<b>TOTAL 1999 .....</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>143</b>	<b>148</b>	<b>1.157</b>	<b>43</b>	<b>19</b>	<b>1.219</b>
<b>TOTAL 1998 .....</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>143</b>	<b>149</b>	<b>677</b>	<b>31</b>	<b>18</b>	<b>723</b>

Notas:

Frecuencia: Porcentaje de sesiones en las que se ha registrado negociación.

Las columnas de total indican el número de sociedades admitidas a cotización a 31/12/99

La frecuencia de un emisor que cotiza en dos o más bolsas se ha calculado considerando que el valor ha estado activo los días en los que ha sido contratado al menos en una de ellas.

**A.2.15. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CONTRATACIÓN  
EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS**

*Porcentajes de la contratación*

Sector	Mercado continuo		Latibex		Corros (4 bolsas)	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998
0 PETROLEO .....	10,1	6,1	0,0	-	0,0	0,0
1 ENERGIA Y AGUA.....	16,1	20,5	0,0	-	0,0	0,5
2 MINERIA Y METALICAS BASICAS.....	1,3	1,8	0,0	-	0,2	0,7
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCION .....	0,4	0,8	0,0	-	0,2	0,5
4 QUIMICAS .....	0,3	0,5	0,0	-	0,0	0,0
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	0,3	1,0	21,2	-	2,3	1,2
6 METAL-MECANICA.....	1,2	1,2	0,0	-	8,9	4,7
7 ALIMENTACION.....	3,5	4,8	0,0	-	0,5	0,9
8 CONSTRUCCION .....	3,6	2,8	0,0	-	0,1	0,1
9 INMOBILIARIAS .....	1,0	1,2	0,0	-	4,5	3,4
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	21,2	20,9	0,0	-	0,1	0,4
11 OTROS .....	6,4	2,6	0,0	-	0,2	0,6
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>65,6</b>	<b>64,2</b>	<b>21,2</b>	<b>-</b>	<b>17,0</b>	<b>13,1</b>
12 BANCOS .....	33,2	33,9	78,8	-	0,4	1,6
13 SEGUROS.....	0,4	0,9	0,0	-	0,0	3,7
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	0,8	1,0	0,0	-	2,2	2,0
15 SIM.....	0,0	0,0	0,0	-	80,4	79,6
16 ENTIDADES DE FINANCIACION .....	0,0	0,0	0,0	-	0,0	0,0
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>34,4</b>	<b>35,8</b>	<b>78,8</b>	<b>-</b>	<b>83,0</b>	<b>86,9</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>TOTAL (millones de euros).....</b>	<b>286.014,0</b>	<b>257.921,1</b>	<b>6,4</b>	<b>-</b>	<b>3.302,4</b>	<b>3.158,2</b>

Notas:

Mercado continuo: Porcentaje de la contratación sectorial para los valores negociados en el mercado continuo.

En el caso de emisores que cotizan en dos o más bolsas se ha tomado como contratación en cada valor la suma de lo contratado en cada bolsa.

Independientemente de su fecha de incorporación en 1999, la contratación anual de los valores incluidos en el mercado continuo a 31/12/99 ha sido asignada íntegramente a ese sistema de negociación.



**A.2.16. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO CONTINUO. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
<b>VALORES NACIONALES</b> .....					
<i>PETRÓLEO</i>					
COMPAÑIA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS - CEPSA - .....	2.614.207	2.824.997	365.139	265.392	
REPSOL.....	27.347.760	13.648.985	28.654.896	15.528.372	
<i>ENERGÍA Y AGUA</i>					
COMPAÑÍA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD	0	3.542.581	333.059	1.043.393	Excluida el 19-07-99. Absorbida por ENDESA
ELECTRA DE VIESGO .....	0	732.440	21.129	52.007	Excluida el 19-07-99. Absorbida por ENDESA
ELÉCTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA - ERZ .....	0	902.175	55.661	192.352	Excluida el 19-07-99. Absorbida por ENDESA
ENDESA .....	20.868.004	21.576.795	25.476.914	30.413.193	
ENHER .....	0	1.503.097	51.457	106.897	Excluida el 19-07-99. Absorbida por ENDESA
FUERZAS ELECTRICAS DE CATALUÑA - FECSA - .....	0	2.049.747	209.344	794.014	Excluida el 19-07-99. Absorbida por ENDESA
GAS NATURAL SDG.....	10.240.638	13.859.619	3.686.327	3.647.710	
GAS Y ELECTRICIDAD - GESA - .....	0	956.822	143.032	162.974	Excluida el 19-07-99. Absorbida por ENDESA
HIDROELÉCTRICA DEL CANTABRICO .....	1.582.491	1.782.455	910.022	787.749	
IBERDROLA .....	12.405.317	14.385.904	10.179.687	11.250.364	
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA.....	811.620	0	717.461	0	Alta el 07-07-99
SALTOS DEL NANSÁ .....	0	90.152	778	2.297	Excluida el 19-07-99. Absorbida por ENDESA
SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA.....	2.012.619	2.582.879	925.089	965.696	
UNIÓN ELÉCTRICA FENOSA .....	5.283.140	4.495.497	3.389.836	3.501.476	
<i>MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS</i>					
ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA .....	1.648.750	1.066.796	859.737	1.540.663	
ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA - AFORASA - .....	102.486	106.199	105.486	16.973	
ACERINOX .....	2.315.773	1.161.597	2.009.876	1.967.683	
ASTURIANA DE ZINC .....	516.172	299.319	375.428	683.119	
BEFESA MEDIO AMBIENTE .....	251.041	260.231	108.792	222.860	
ESPAÑOLA DEL ZINC .....	18.135	16.947	24.258	48.359	
GRUPO DURO FELGUERA .....	102.654	104.952	82.297	245.371	
NUEVA MONTAÑA QUIJANO .....	18.896	32.379	11.498	133.352	
<i>CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN</i>					
CEMENTOS PORTLAND .....	737.702	968.717	73.640	145.702	
COMPAÑÍA VALENCIANA DE CEMENTOS PORTLAND.....	0	1.426.469	133.859	107.162	Excluida el 21-12-99
CRISTALERÍA ESPAÑOLA .....	589.273	749.847	127.416	241.504	
HORNOS IBÉRICOS ALBA - HISALBA - .....	0	293.436	16.458	21.439	Excluida el 08-04-99

(Continuación)

**A.2.16. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO CONTINUO. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
PORTLAND VALDERRIVAS .....	564.102	759.223	120.502	209.712	
SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA .....	0	336.124	11.265	77.607	Excluida el 04-03-99
UNILAND CEMENTERA .....	204.768	269.244	9.786	31.666	
URALITA .....	356.108	482.396	512.266	966.469	
VIDRALA .....	148.797	218.604	71.953	197.183	
VIDRIERA LEONESA - VILESA - .....	48.055	42.904	65.485	110.820	
<b>QUÍMICAS</b>					
ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS -EIA - .....	172.125	217.491	52.410	233.644	
ERCROS .....	104.974	175.424	150.124	492.003	
FAES .....	290.194	378.294	142.636	317.582	
GRUPO FOSFORERA .....	0	7.890	0	35.994	Suspendida a 31-12-99
ZELTIA .....	570.213	190.936	622.775	59.171	
<b>TEXTIL Y PAPELERAS</b>					
ADOLFO DOMINGUEZ .....	83.696	146.800	104.377	311.448	
DOGI .....	84.600	138.473	64.815	220.840	
EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS - ENCE- .....	421.332	303.616	192.455	379.683	
EPPIC (EN LIQUIDACIÓN) .....	6.425	10.040	1.543	11.500	
GRUPO ANAYA .....	0	242.485	2	283.628	Excluida el 14-01-99
IBERPAPEL GESTIÓN .....	140.439	135.767	32.965	116.021	
INDO INTERNACIONAL .....	42.294	79.714	7.076	36.666	
LA SEDA DE BARCELONA .....	89.991	91.753	64.296	297.981	
MIQUEL COSTAS & MIQUEL .....	95.305	113.703	68.536	119.984	
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA - EUROPA & C - .....	54.477	62.142	33.513	41.166	
SNIACE .....	37.939	36.386	37.157	168.572	
TABLEROS DE FIBRAS - TAFISA - .....	386.510	273.506	86.955	163.211	
TAVEX ALGODONERA .....	55.944	92.050	37.991	257.381	
UNIPAPEL .....	81.636	124.478	25.258	66.422	
<b>METAL MECANICA</b>					
ABENGOA .....	470.895	474.796	186.995	339.979	
AMPER .....	209.319	275.089	356.972	672.320	
AZKOYEN .....	166.219	327.014	280.119	285.724	
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES .....	66.847	89.624	29.636	67.377	
DIMETAL (EN QUIEBRA) .....	0	1.893	0	1.090	Suspendida a 31-12-99
GLOBAL STEEL WIRE .....	52.263	63.670	19.480	106.160	
INDRA SISTEMAS .....	1.379.177	988.905	1.517.121	80.548	Paso de corros al MC el 23-03-99
LINGOTES ESPECIALES .....	33.600	34.618	5.459	9.440	
MECALUX .....	134.330	0	158.295	0	Alta el 06-05-99
NICOLAS CORREA .....	28.530	59.771	22.367	72.219	
RADIOTRÓNICA .....	173.600	289.483	412.241	587.092	
SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR .....	161.243	337.940	6.642	52.104	
TUBACEX .....	257.816	240.581	317.513	653.199	
ZARDOYA OTIS .....	1.332.082	1.650.064	212.225	299.593	
<b>ALIMENTACIÓN</b>					
ALTADIS .....	4.560.487	3.961.508	5.726.656	6.984.993	
AZUCARERA EBRO AGRÍCOLAS .....	960.228	1.247.479	145.517	195.131	
BARÓN DE LEY .....	181.178	202.398	128.606	145.402	

(Continuación)

**A.2.16. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO CONTINUO. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
BODEGAS RIOJANAS .....	51.680	62.121	14.979	36.794	
BODEGAS Y BEBIDAS .....	163.955	199.856	122.739	40.257	
CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN .....	367.034	517.938	163.954	251.441	
COMPAÑÍA VINÍCOLA DEL NORTE DE ESPAÑA - CVNE-.....	193.800	135.318	25.406	45.694	
FEDERICO PATERNINA .....	64.561	82.329	19.159	45.799	
KOIKE .....	270.860	373.483	31.414	291.015	
OMSA ALIMENTACIÓN .....	87.287	106.878	25.918	115.847	
PESCANOVA .....	79.040	99.498	19.971	49.967	
PULEVA .....	423.453	484.682	633.252	923.889	
S. A. EL ÁGUILA .....	281.471	286.123	59.251	182.502	
SOS ARANA ALIMENTACIÓN .....	95.586	93.447	44.959	41.166	
TELE PIZZA .....	901.566	1.741.667	2.282.165	1.867.800	
VISCOFÁN .....	377.006	673.591	558.893	914.170	
<b>CONSTRUCCIÓN</b>					
ACCIONA.....	3.709.399	4.614.048	1.741.375	1.216.094	
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS.....	1.294.428	1.608.646	1.470.436	1.526.085	
CONSTRUCCIONES LAIN .....	0	250.558	106.843	327.728	Excluida el 31-05-99 Fusión con Obrascón Huarte.
FERROVIAL AGROMÁN.....	1.463.959	798.402	143.349	218.950	
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS.....	2.426.060	3.807.640	2.127.201	1.369.538	
GRUPO DRAGADOS.....	1.509.798	1.805.836	1.950.473	1.943.192	
GRUPO FERROVIAL.....	2.046.703	0	2.273.802	0	Alta el 05-05-99
OBRA SCÓN HUARTE LAIN .....	528.309	475.088	529.013	357.215	
<b>INMOBILIARIAS</b>					
BAMI .....	74.008	88.283	47.025	199.320	
FILO .....	94.056	127.369	65.386	159.001	
INBESÓS .....	20.502	23.520	562	6.068	
INMOBILIARIA COLONIAL ICSA .....	573.489	0	659.118	0	Alta el 27-10-99
INMOBILIARIA URBIS .....	372.282	548.177	274.611	436.136	
INMOBILIARIA ZABÁLBURU .....	240.609	242.258	93.461	192.527	
METROVACESA.....	894.946	1.268.737	472.199	500.315	
PRIMA INMOBILIARIA .....	347.992	312.505	219.199	319.319	
SOTOGRA NDE .....	104.304	84.727	195.067	187.135	
URBANIZACIONES Y TRANSPORTES - URBAS-.....	9.083	13.615	22.236	12.013	
VALLEHERMOSO .....	900.860	1.574.639	949.997	994.361	
<b>TRANSPORTES Y COMUNICACIONES</b>					
AUTOPISTAS CONCESIONARIA ESPAÑOLA - ACESA -.....	2.557.009	3.579.405	1.613.968	1.698.986	
AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM - AUMAR - .....	1.142.330	1.592.068	921.053	1.216.340	
ESTACIONAMIENTOS SUBTERRÁNEOS - ESSA - .....	0	113.065	4.851	101.970	Excluida el 17-09-99
EUROPISTAS CONCESIONARIA ESPAÑOLA .....	492.806	472.977	100.562	97.074	
IBÉRICA DE AUTOPISTAS - IBERPISTAS - .....	423.820	561.525	55.047	106.814	
TELFÓNICA DE ESPAÑA .....	80.918.107	38.867.330	57.555.144	50.725.917	
TRANSPORTES AZKAR.....	312.660	0	502.657	0	Alta el 03-02-99
<b>OTROS</b>					
ALDEASA.....	425.357	718.639	348.819	475.594	
AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTRIBUTION.....	14.244.041	0	2.353.846	0	Alta el 19-10-99

(Continuación)

**A.2.16. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO CONTINUO. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
CENTROS COMERCIALES CONTINENTE .....	1.910.400	2.775.233	1.339.732	1.112.184	
CENTROS COMERCIALES PRYCA.....	2.935.204	5.004.519	1.835.397	1.518.386	
CORTEFIEL.....	1.019.346	881.258	403.976	454.952	
ENACO.....	104.527	188.466	74.014	110.621	
FINANZAUTO .....	0	247.867	18.875	37.963	Excluida el 16-06-99
FUNESPAÑA.....	138.600	159.343	81.116	24.612	
GRUPO PICKING PACK .....	159.351	202.812	329.495	552.348	
COMPAÑÍA DE DISTRIBUCIÓN INTEGRAL LOGISTA.....	1.031.047	225.803	218.019	138.201	
MELÍA INVERSIONES AMERICANAS - MIA - .....	239.113	381.342	84.456	328.463	
PARQUES REUNIDOS.....	114.881	0	358.204	0	Alta el 26-05-99
PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD .....	533.400	596.805	317.177	316.435	
SOGECABLE .....	6.151.306	0	2.127.995	0	Alta el 21-07-99
SOL MELÍA .....	1.929.990	922.253	1.163.254	980.371	
SUPERDIPLO.....	969.000	1.224.532	586.309	541.955	
TELEFÓNICA PUBLICIDAD E INFORMACIÓN .....	5.915.764	0	2.819.299	0	Alta el 23-06-99
TERRA NETWORKS .....	15.190.000	0	3.825.794	0	Alta el 17-11-99
<b>BANCOS</b>					
ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO.....	11.440.279	10.822.725	15.923.410	16.157.335	
BANCO ATLÁNTICO .....	756.332	774.769	22.730	15.174	
BANCO BILBAO VIZCAYA .....	29.881.143	27.323.748	24.602.790	23.873.507	
BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO .....	0	11.198.357	3.985.347	10.588.608	Excluida el 16-04-99 Fusión BCH con B.Santander
BANCO DE ANDALUCIA .....	760.523	841.034	34.734	47.935	
BANCO DE CASTILLA .....	650.894	847.589	12.044	31.046	
BANCO DE CRÉDITO BALEAR.....	253.736	254.164	6.819	15.877	
BANCO DE GALICIA .....	486.864	502.925	4.523	10.439	
BANCO DE VALENCIA.....	655.617	675.827	140.530	278.552	
BANCO DE VASCONIA.....	315.840	368.300	2.251	9.557	
BANCO ESFINGE .....	19.889	25.868	3.866	14.127	
BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO - BANESTO-.....	9.655.512	6.885.634	354.276	2.255.092	
BANCO GUIPUZCOANO .....	385.000	302.910	28.175	64.474	
BANCO HERRERO .....	496.319	527.217	2.939	7.580	
BANCO PASTOR .....	735.990	972.054	147.081	314.634	
BANCO POPULAR ESPAÑOL .....	7.172.681	7.123.751	5.941.689	7.022.186	
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO .....	41.225.995	19.836.994	41.321.181	24.205.954	Fusión BCH con B.Santander
BANCO ZARAGOZANO .....	507.825	483.664	72.996	112.706	
BANKINTER .....	3.726.415	2.458.558	2.459.064	2.160.041	
<b>SEGUROS</b>					
AGF UNIÓN-FENIX.....	0	524.745	32.552	212.588	Excluida el 24-05-99
CATALANA DE OCCIDENTE.....	382.800	533.699	99.091	228.331	
CORPORACIÓN MAPFRE .....	987.711	1.400.405	804.064	1.414.328	
MAPFRE VIDA .....	732.800	1.027.009	265.669	338.972	
<b>SOCIEDADES DE CARTERA</b>					
CORPORACIÓN BANESTO.....	413.994	393.289	1.847	15.543	Suspendida a 31-12-99
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA .....	2.704.506	1.949.105	996.674	1.001.846	

(Continuación)

**A.2.16. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO CONTINUO. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
DINAMIA CAPITAL PRIVADO .....	73.958	87.628	60.292	156.181	
FASTIBEX .....	24.608	47.306	32.560	55.901	
NH HOTELES.....	916.760	1.017.694	1.095.672	1.233.654	
<i>SIM /SIMCAV</i>					
COMPAÑÍA GENERAL DE INVERSIONES .....	10.327	17.025	8.308	34.217	
<b>VALORES EXTRANJEROS</b>					
<i>CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN</i>					
LAFARGE .....	0	6.806.307	5.600	16.614	Excluida el 19-01-99
<i>QUÍMICAS</i>					
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT .....	26.910.850	22.123.196	10.634	11.922	
<i>METAL MECÁNICA</i>					
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT .....	14.715.138	17.704.180	33.293	12.709	
<i>ENTIDADES DE FINANCIACIÓN</i>					
RENO DE MEDICI .....	314.454	457.907	28.265	3.061	
<b>VALORES LATIBEX.....</b>					
<i>TEXTIL Y PAPELERAS</i>					
ARACRUZ CELULOSE .....	1.279.492	0	1.348	0	Alta el 01-12-99
<i>BANCOS</i>					
BANCO FRANCÉS .....	1.624.647	0	1.142	0	Alta el 01-12-99
BANCO RÍO DE LA PLATA .....	1.136.495	0	947	0	Alta el 01-12-99
BANCO SANTANDER PUERTO RICO .....	849.698	0	1.367	0	Alta el 01-12-99
GRUPO FINANCIERO BBV - PROBUSA .....	183.530	0	1.560	0	Alta el 01-12-99

### A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
<b>ENERGÍA Y AGUA</b>					
AGUAS DE VALENCIA .....	73.439	56.600	1.459	14.853	
COMPANÍA DE AGUAS DE SABADELL.....	12.835	12.838	72	89	
<b>MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS</b>					
ASTILLEROS DE MURUETA .....	90	90	0	2	
FORJAS DE BERRIZ VIUDA DE GASTELURRUTIA .....	616	595	30	14	
METALES IBÉRICA ARANZADI .....	0	992	3	52	Excluida el 13-05-99
MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS - MINERSA - .....	6.645	6.429	81	1.353	
MINERO SIDERÚRGICA DE PONFERRADA .....	10.406	14.294	626	462	
S. A. HULLAS DEL COTO CORTÉS.....	35.393	58.013	3.622	14.831	
SOCIEDAD ANONIMA HULLERA VASCO-LEONESA .....	32.011	46.125	1.076	1.068	
VICINAY .....	0	3.376	0	385	Excluida el 07-06-99
ZAYER .....	865	865	433	26	
<b>CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN</b>					
ALVI .....	8.294	8.239	35	96	
CELO .....	2.669	3.558	62	78	
CEMENTOS ALFA .....	50.873	51.410	34	120	
CEMENTOS LEMONA .....	213.558	201.042	3.738	7.495	
CEMENTOS MOLINS.....	407.989	303.833	2.091	4.177	
IBERTUBO .....	780	852	24	26	
<b>QUÍMICAS</b>					
LA UNIÓN RESINERA ESPAÑOLA .....	30.600	30.652	56	195	
LUCTA.....	7.410	5.775	0	135	
<b>TEXTIL Y PAPELERAS</b>					
C.H.V. DE GESTIÓN .....	0	1.472	3	105	Excluida el 02-03-99
CARROGGIO S A DE EDICIONES .....	1.785	1.785	6	56	
DOCUMENT ON DEMAND (EN LIQUIDACIÓN) .....	0	3.636	0	18	Suspendida a 31-12-99
GMU .....	0	58.917	63.354	3.393	Excluida el 09-09-99
GRES DE NULES .....	8.459	8.458	12	109	
INDUSTRIAS DEL ACETATO DE CELULOSA - INACSA - .....	22.177	19.387	3.965	3.648	
INDUSTRIAS DEL CURTIDO - INCUSA - .....	4.875	4.508	1.085	75	
LIWE ESPAÑOLA .....	6.378	7.018	204	1.852	
MANUFACTURAS ANTONIO GASSOL.....	4.380	3.642	142	111	
MANUFACTURAS DE ESTAMBRE .....	753	627	191	53	
PAPELERA DE NAVARRA.....	50.982	53.001	5.452	25.291	
PRIM .....	11.518	11.287	1.352	3.520	
SEDATEX .....	0	2.617	0	209	
<b>METAL MECÁNICA</b>					
CORPORACIÓN IB-MEI .....	48.983	22.461	12.460	2.489	
CORPORACIÓN UCEM (EN LIQUIDACIÓN).....	0	0	0	0	Suspendida a 31-12-99
ELEC NOR.....	113.850	79.153	12.844	18.952	
FABRICACIÓN DE AUTOMÓVILES RENAULT DE ESPAÑA.....	899.859	814.663	34.056	35.004	Suspendida a 31-12-99
IBÉRICA DE MANTENIMIENTO INDUSTRIAL - IMISA - .....	2.249	1.707	1.578	73	
JUMBERCA .....	0	0	0	0	Suspendida a 31-12-99
KOXKA C.E. ....	0	110.517	231.685	12.650	Excluida el 24-06-99
PMRK INVESTMENT .....	1.140	1.118	25	24	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
<i>ALIMENTACIÓN</i>					
ACEITES Y PROTEÍNAS - ACEPROSA - .....	22.976	22.951	30	79	
BODEGAS BILBAÍNAS.....	23.948	21.110	568	1.589	
BODEGAS RAMÓN BILBAO .....	0	3.245	171	570	Excluida el 01-07-99
FRIMANCHA INDUSTRIAS CÁRNICAS .....	16.523	16.882	223	2.930	
NAARDEN INTERNACIONAL .....	62.584	58.510	305	2.478	
NATRA .....	18.000	25.964	3.298	5.836	
PASCUAL HERMANOS .....	64.716	59.584	1.434	6.138	
SOCIEDAD ANÓNIMA DAMM .....	485.697	330.682	10.561	6.376	
UNITED DUTCH ESPAÑA .....	0	0	0	0	Suspendida a 31-12-99
<i>CONSTRUCCIÓN</i>					
CLEOP .....	14.000	11.035	3.239	1.772	
OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS .....	2.272	2.272	20	17	
<i>INMOBILIARIAS</i>					
AHORRO FAMILIAR .....	34.065	30.366	2.271	1.779	
ALCINVER .....	3.608	3.606	11	7	
CARTEMAR .....	8.800	8.436	1.925	1.312	
CIAMSA .....	0	2.404	0	23	
COMPAÑÍA DE INVERSIONES Cinsa .....	8.168	7.854	632	2.032	
COMPAÑÍA DE TRANSPORTES E INVERSIONES .....	6.188	6.491	68	164	
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE VIVIENDAS EN ALQUILER .....	63.440	59.556	1.287	2.067	
COMPAÑÍA INMOBILIARIA VALENCIANA - CIVSA - .....	5.004	4.879	84	1.451	
DALT .....	0	0	0	0	Suspendida a 31-12-99
EGUARAS.....	1.747	1.750	3	441	
EUROCIS.....	0	59.151	532	41.657	Excluida el 18-02-99
FINANZAS INMUEBLES CISNEROS .....	5.298	3.928	62	380	
FINEX.....	0	172	0	2	
FOMENTO INMOBILIARIO CENTRAL .....	4.366	5.153	1.926	372	
FONINVES .....	396	416	0	6	
FORUM INMOBILIARIO CISNEROS.....	4.942	5.787	866	1.263	
GENERAL DE ESTUDIOS DE INVERSIONES - GEINSA .....	3.506	10.590	459	2	
INCRECISA.....	4.387	4.672	421	821	
INMOBILIARIA ALCAZAR .....	26.681	20.606	15.283	10.223	
INMOBILIARIA BARRIO DE BILBAO .....	1.500	1.465	1	898	
INMOBILIARIA DEL SUR .....	60.663	43.889	799	1.409	
INMOLEVANTE.....	15.615	17.309	152	238	
INVERSIONES NÚÑEZ DE BALBOA.....	7.570	7.571	1.930	4.402	
INVERSORA .....	12.020	12.018	7.660	4.827	
LEUCAN .....	386	386	44	40	
MAX CENTER-LEISA .....	64.526	65.428	3.459	4.160	
OROZCO .....	0	1.547	0	4	
PROMOCIONES EUROBUILDING .....	151.854	67.733	485	470	
PROMOCIONES Y CONCIERTOS INMOBILIARIOS .....	765.935	629.861	100.554	23.882	
PROMOCIONES Y PARTICIPACIONES NOVOPLAYA.....	11.131	6.962	228	863	
RENFILA .....	39.920	33.395	7.755	404	
S. A. PLAYA DE ALBORAYA - SAPLAYA - .....	7.931	3.959	108	486	
S. A. RONSA .....	359	409	54	50	
VALENCIANA DE NEGOCIOS .....	5.816	11.623	484	636	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
<i>TRANSPORTES Y COMUNICACIONES</i>					
COMPAÑÍA TRANSMEDITERRÁNEA .....	229.640	232.448	160	1	
FLETAMENTOS MARÍTIMOS - MARFLET -.....	16.576	15.361	1.523	1.859	
NAVIERA MURUETA .....	308	308	0	2	
SOCIEDAD DE APARCAMIENTOS DE BARCELONA -SABA-...	171.867	143.879	560	708	
TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES.....	126.100	121.404	1.410	11.183	
<i>OTROS</i>					
ALMACENES GENERALES INTERNACIONALES - AGISA -.....	1.291	839	1	100	
ANDRÉS RUIZ DE VELASCO .....	336	361	311	52	
ARMANDO ÁLVAREZ.....	29.955	29.944	296	83	
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS - CLH- .....	59.954	53.194	1.167	1.499	
DOMAN.....	0	1.673	0	8	
EL SARDINERO .....	7.460	7.513	522	600	
EURO XYZ .....	0	0	0	0	Suspendida a 31-12-99
FRIGORÍFICOS DE VIGO .....	2.202	2.219	29	48	
GRAND TIBIDABO .....	11.418	30.974	943	9.642	Suspendida a 31-12-99
INFORMES Y PROYECTOS - INYPSA - .....	4.475	4.508	42	411	
RÚSTICAS .....	94.400	56.375	2.639	7.651	
<i>BANCOS</i>					
BANCA CATALANA .....	891.418	865.536	2.296	3.153	
BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL .....	0	0	4.355	2.196	(SOLO WARRANTS)
BANCO DE PROMOCIÓN DE NEGOCIOS - PROMOBANC- ..	101.737	50.625	623	3	
BANCO MAPFRE .....	0	311.075	2.569	41.954	Excluida el 21-07-99
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO .....	0	0	2.781	2.831	(SOLO WARRANTS)
BANKOIA .....	0	70.004	1.165	1.114	Excluida el 04-02-99
<i>SEGUROS</i>					
BANCO VITALICIO.....	459.884	459.963	239	117.096	
LEPANTO .....	5.722	5.654	304	309	
<i>SOCIEDADES DE CARTERA</i>					
ASCORP .....	0	0	0	0	
BASCADI.....	1.563	1.563	8	114	
BOLSANOR .....	0	392	0	45	
CARTERAS REUNIDAS - CARTEMASA -.....	1.550	1.551	321	490	
CASGO.....	4.351	3.631	450	68	
CÍRCULO DE VALORES MOBILIARIOS .....	894	781	1	44	
COMPAÑÍA DE INVERSIONES MOBILIARIAS BARCINO .....	15.290	5.568	874	113	
CORPORACIÓN IVAMOSA .....	5.753	5.581	37	38	
DALTAR .....	1.715	1.713	205	179	
DESARROLLO MOBILIARIO - DEMOSA - .....	1.720	1.695	40	106	
FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES.....	2.040	2.043	77	128	
GAESCO HOLDING .....	62.320	48.657	12.842	7.610	
GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN MOBILIARIA.....	5.784	5.735	30	51	
GORBEA .....	3.234	3.200	36	58	
GRUCYCSA .....	141.928	62.210	30.063	12.525	
HISPANA HOLDING .....	1.322	1.346	254	579	
HISPANA TRES .....	2.604	2.031	1.326	307	
INVERMAR .....	0	20.703	0	9.044	Excluida el 18-02-99



(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
INVERSIONES IBERSUIZAS .....	148.279	167.064	5.429	12.700	
INVERSORA CONDAL DE VALORES MOBILIARIOS .....	2.302	2.284	616	71	
MERCAPITAL .....	56.800	95.922	7.406	4.555	
NERVIÓN FINANCIERA - NEFINSA - .....	0	63.029	1.221	1.341	Excluida el 09-02-99
NOBO .....	3.600	3.606	591	597	
RENDA VARIABLE .....	1.510	1.491	42	89	
SAMOSA .....	5.316	4.366	639	144	
TERREVA .....	722	721	2	2	
TUBOS REUNIDOS .....	3.272	3.273	25	144	
UNIÓN CATALANA DE VALORES - UCAVASA - .....	5.155	5.141	22	95	
UNIÓN DE VALORES - UNIVAL - .....	3.317	3.318	588	199	
UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES .....	69.375	106.379	7.984	12.043	
UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES - UGISA - .....	0	1.487	0	1.164	Excluida el 14-01-99
URBI .....	0	0	0	0	Suspendida a 31-12-99
XAROA .....	1.275	1.260	12	35	
<i>S.I.M. /SIMCAV</i>					
A Y G INTERNATIONAL MARKETS .....	24.240	0	3.970	0	Alta el 22-02-99
A&G BOLSA .....	38.080	43.520	3.043	4.591	
A&G RENTA FIJA I .....	5.539	5.497	8.567	8.607	
A.A. INVER PLUSQUAM .....	24.750	0	3.085	0	Alta el 30-11-99
A.M.J. EVALUATION .....	6.380	5.950	74	2.159	
AB CEUTA .....	29.440	28.608	2.117	3.788	
ABANDO EQUITIES .....	32.750	0	959	0	Alta el 16-06-99
ABC DE INVERSIÓN MOBILIARIA .....	4.300	4.237	198	297	
ABEDUL 1999 .....	25.945	0	1.171	0	Alta el 02-07-99
ABENOJAR INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 03-05-99
ABILITY .....	6.134	1.563	19	56	
ABRE DE INVERSIONES .....	25.720	0	3	0	Alta el 29-01-99
ACACIA BONOMIX .....	25.739	0	361	0	Alta el 29-07-99
ACCIONES, CUPONES Y OBLIGACIONES SEGOVIANAS .....	0	6.597	0	28	
ACE GLOBAL .....	33.400	0	3.404	0	Alta el 02-07-99
ACERVO VALORES .....	39.533	0	602	0	Alta el 03-12-99
ACRÓPOLIS 2001 .....	97.700	83.420	7.686	443	
ACTIUM DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 10-08-99
ACUARIO 98 .....	13.760	11.563	226	299	
ADDITION .....	23.550	21.096	441	250	
ADORO 99 .....	0	0	0	0	Alta el 28-12-99
ADRSAM INVERSION .....	16.100	16.227	8	28	
ADRIANA INVERSIONES .....	12.213	0	12	0	Alta el 26-11-99
AGABA INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 26-11-99
ÁGATA .....	70.000	62.895	4	5	
AGENDA DE INVERSIONES .....	11.540	11.467	6	2.371	
AGROPE SANFER .....	28.800	26.661	146	1.075	
AGRUPACIÓN FINANCIERA DE INVERSIONES .....	2.908	2.885	10	27	
AHORRO BURSÁTIL .....	101.840	15.333	239	2.913	
AHORRO COLECTIVO .....	2.906	3.756	1.518	2	
AHORROACTIVO .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
AHORROCAPITAL .....	3.000	2.356	169	38	
AIRUN INVERSIONES .....	62.800	0	568	0	
AJALVIR .....	100.478	0	14	0	Alta el 29-01-99
ALAR 2000 .....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
ALAVA INVERSIONES .....	26.240	24.305	570	1	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
ALCAMA DE VALORES.....	0	0	0	0	Alta el 27-12-99
ALDARA GESTIÓN .....	24.000	22.838	3.282	17.964	
ALDEBORAN 5000 INVERSIONES.....	12.341	0	327	0	Alta el 18-06-99
ALEA INVERSIONES.....	25.180	0	1	0	Alta el 08-11-99
ALEFOMA .....	4.760	4.760	54	55	
ALFA CAPITAL .....	1.708	1.707	4	61	
ALFA INVERSIONES .....	9.973	1.563	1	39	
ALFA INVERSIONES BURSÁTILES .....	24.089	0	2.404	0	Alta el 30-12-99
ALFACARTERA .....	19.910	7.453	0	804	
ALFAGON 1.....	7.500	4.928	100	89	
ALJABA DE INVERSIONES.....	10.135	0	6	0	Alta el 09-08-99
ALLOCATION .....	359.500	32.304	308.461	38	
ALMADIL INVERSIONES .....	13.300	0	6	0	Alta el 09-06-99
ALMARO .....	34.558	26.374	2.419	21	
ALMORADIEL DE INVERSIONES .....	25.720	23.608	116	1	
ALMUDENA INVERSIONES.....	28.325	0	22	0	Alta el 02-07-99
ALOR CARTERA.....	29.280	26.853	37	4.906	
ALRAYA DE INVERSIONES .....	27.440	0	3	0	
ALTAE GESTION .....	65.860	62.710	9.952	17.672	
ALTAIS INVEST .....	1.800	1.762	97	1.206	
ALTEA 99.....	0	0	0	0	Alta el 07-12-99
ALTEMAR INVERSIONES 99.....	25.961	0	7	0	Alta el 07-12-99
ALTRES XXI .....	38.950	38.405	448	504	
AM 68 .....	26.480	24.545	111	1.642	
AMA 899.....	235.885	0	5.196	0	
ANÁLISIS DE VALORES .....	81.000	61.784	694	10	
ANARA INVERSIONES.....	1.820	1.827	222	515	
ANDROMEDA INVEST .....	0	0	0	0	Alta el 12-11-99
ANESGAR FREE.....	30.000	0	6	0	Alta el 04-05-99
ANETO GLOBAL INVESTMENT .....	23.184	0	1	0	Alta el 07-12-99
ANTA DIVERSIFICACIÓN .....	48.386	29.155	2.885	819	
ANTALYA.....	40.860	12.246	1.041	13.313	
ANTER 99.....	12.429	0	27	0	Alta el 15-11-99
ANTLIA INVESTMENT .....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
ARAGON CINCO VILLAS .....	26.947	0	328	0	Alta el 04-05-99
ARAGON TERCER MILENIO .....	27.749	0	2.231	0	Alta el 17-05-99
ARALAR DE INVERSIONES .....	67.920	62.505	339	3.738	
ARANJUEZ BOLSA.....	286.888	242.035	18.093	53.849	
ARBARIN.....	11.720	2.455	381	11	
ARBI DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
ARCABI 3000.....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
ARDIL FINANCIERA.....	31.215	0	1.093	0	Alta el 29-07-99
ARDIZIA DE INVERSIONES .....	146.600	12.201	124.494	5	
AREKA INVERSIONES .....	37.920	36.782	453	1.570	
ARELGUIA .....	2.209	2.209	430	217	
AREVALO DE INVERSIONES.....	24.844	0	1	0	Alta el 26-10-99
ARGALAN INVERSIONES.....	34.280	28.488	43	48	
ARGENTARIA AHORRO.....	34.000	33.356	5.853	8.774	
ARGENTARIA CARTERA DE INVERSIONES.....	395.000	365.415	5.980	41	
ARGIRION INVEST .....	0	0	0	0	Alta el 19-11-99
ARIEN PATRIMONIO.....	28.224	23.324	71	1.814	
ARIZCUN.....	67.240	2.765	5.326	107	
ARS VALORES.....	56.700	0	6.473	0	Alta el 17-05-99

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
ARSA CARTERA .....	25.800	0	100	0	
ARTAI 2000 .....	0	0	0	0	Alta el 09-09-99
ARUT 98 INVERSIONES .....	14.640	12.850	178	2.237	
ASERFINANCE DE INVERSIONES .....	27.535	0	1.186	0	Alta el 16-07-99
ASTURIANA DE VALORES .....	30.434	24.027	15.847	704	
ATAZAR DE INVERSIONES .....	6.056	6.010	26	143	
ATIENZA DE INVERSIONES .....	28.120	26.300	2	34	
AUCAS DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
AUREO INVERSIONES .....	2.600	2.572	26	46	
AURIGA CAPITAL .....	25.920	0	12	0	Alta el 26-05-99
AURIGA INVESTMENT .....	0	0	0	0	Alta el 10-08-99
AYUA INVERSIONES .....	111.900	0	1	0	
AZEVREC .....	27.480	0	2	0	Alta el 25-05-99
AZORÍN INVERSIONES .....	13.480	12.080	829	34	
B&B DE VALORES .....	6.616	4.750	11	9	
B.S. INVERSIONES 97 .....	28.518	26.833	115	39	
BAIMOBEL LINE .....	27.120	0	4.089	0	Alta el 23-03-99
BALAGUER 98 DE INVERSIONES .....	21.200	22.310	494	1	
BANCAJA GESTION .....	30.400	28.873	8.490	18.934	
BANCOMERCIO AHORRO I .....	3.944	4.176	309	122	
BANDESCO GLOBAL .....	28.716	25.481	9.888	15.249	
BANDESCO INVERSIONES .....	56.040	53.694	30.626	22.404	
BANESTO CEUTA Y MELILLA .....	26.880	26.084	560	2.577	
BANKAL INVERSIONES 98 .....	22.720	0	4.035	0	Alta el 05-02-99
BANKINTER DE INVERSIONES .....	7.415	7.077	61	71	
BANSALIBER .....	154.377	128.541	3.215	3.096	
BANSAPA .....	25.360	25.363	1	1	
BANSODAD .....	6.163	6.686	6	360	
BARBADOS INVERSIONES .....	26.965	0	2.403	0	Alta el 20-08-99
BARCAPITAL .....	28.250	0	1.874	0	Alta el 26-10-99
BARCLAYS PREMIER ACCIONES .....	2.892	0	5.147	0	Alta el 12-03-99
BARCLAYS PREMIER DIVERSIFICADA .....	28.040	0	4.816	0	Alta el 12-03-99
BARGAS INVERSIONES FINANCIERAS .....	25.160	0	6	0	Alta el 25-08-99
BARGELD .....	19.274	0	21.207	0	Alta el 16-07-99
BARIGUA .....	39.360	0	5.169	0	Alta el 20-05-99
BARLOVENTO DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
BARNEVAL INVERSIONES .....	25.800	0	27	0	
BARRARO .....	39.805	34.029	11	3	
BASARTE .....	2.300	2.043	81	104	
BASEN INVESTMENT .....	32.875	0	1.448	0	Alta el 19-10-99
BBV ARAGÓN .....	162.500	152.507	20.029	29.459	
BBV CARTERA .....	312.108	476.302	94.544	135.867	
BBV CEME MONETARIO .....	28.040	26.997	1.488	5.695	
BBV PRIVANZA 25 CARTERA .....	126.600	24.281	16.065	26.276	
BBV PRIVANZA 50 CARTERA .....	136.200	24.329	15.447	25.371	
BBV PRIVANZA 75 CARTERA .....	29.200	24.305	15.448	9.459	
BCH MEYCE .....	26.160	25.916	6.090	7.035	
BEJUVAL .....	27.000	0	1.421	0	Alta el 23-04-99
BELATLANS .....	34.080	0	41	0	
BEMASA INVERSIONES .....	100.050	0	4.796	0	
BENCAVA INVERSIONES .....	24.916	0	10	0	Alta el 05-07-99
BERZOSA DE INVERSIONES .....	16.776	16.768	20	80	
BESSER INVERSIONES .....	28.440	27.286	1.577	256	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
BETA FONDOS INTERNACIONAL .....	30.360	20.627	2.606	9.189	
BETA TECH INVERSIONES.....	40.928	0	30.453	0	Alta el 13-09-99
BEXCARTERA .....	9.800	9.887	42	109	
BEXCARTERA DOS .....	6.400	6.611	53	295	
BICHAR DE INVERSIONES FINANCIERAS.....	26.720	25.579	1.090	1	
BIERZO 99 DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
BIFERO .....	79.320	67.073	3.657	1.671	
BILBAO EQUITY .....	24.160	19.978	0	999	
BILUTOR .....	7.064	8.679	124	3	
BIRIGARRO.....	25.060	0	1	0	Alta el 20-10-99
BLUE CHIP INVERSIONES.....	1.160	962	1	24	
BMS BLUE CHIPS.....	37.900	31.012	2.439	2.928	
BMS CARTERA .....	74.900	60.041	12	5.989	
BOLINVER .....	1.625	2.164	2.544	2.249	
BOLSA INTEGRAL.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
BOLSA MIXTA .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
BOLSA TRANSOCEÁNICA .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
BOLSADUERO.....	0	0	0	0	Alta el 19-03-99
BOLSAGAR .....	2.716	2.717	138	292	
BOLSAID INVERSIONES.....	73.373	68.686	2.396	272	
BOLSHISPANIA .....	11.813	11.416	766	2.952	
BOLSIBER .....	3.299	3.297	4.194	3.793	
BOMBAY INVESTMENT OFFICE .....	37.960	6.190	19	187	
BOND EQUITY.....	31.250	0	2.798	0	Alta el 18-03-99
BOND INVERSIONES .....	19.780	19.112	21	295	
BONDARRIBI INVESTMENT .....	27.880	0	766	0	Alta el 19-03-99
BONINSA BOLSA .....	25.160	0	3.419	0	Alta el 04-05-99
BOOMING INVERSIONES.....	13.520	13.162	165	1.174	
BORDOLIQUE.....	36.294	0	14.466	0	Alta el 19-10-99
BORIZO DE INVERSIONES .....	24.920	0	610	0	Alta el 24-03-99
BORSARIA INVERSIONES .....	0	28.091	0	2.619	Excluida el 08-04-99
BOTTOM UP INVERSIONES .....	25.349	0	10.109	0	Alta el 14-07-99
BRASILITO.....	0	0	0	0	Alta el 15-12-99
BRENT INVERSIONES.....	13.960	12.501	3.367	6	
BRIMO DE INVERSIONES .....	1.683	1.683	3	8	
BROSNA .....	30.800	26.997	432	1	
BRUNARA .....	589.750	221.518	103.160	108.660	
BSN ELITE 10-30 .....	24.441	0	219	0	Alta el 05-10-99
BSN ELITE 30-50 .....	31.878	0	570	0	Alta el 05-10-99
BSN ELITE 50-70 .....	33.893	0	455	0	Alta el 18-10-99
BSN ELITE 70-90 .....	26.885	0	1.193	0	Alta el 05-10-99
BUENDÍA DE INVERSIONES .....	2.460	1.803	22	318	
BULK INVERSIONES.....	2.811	2.644	1	2	
BULL INVEST .....	33.040	26.829	1.314	985	
BURBIA-99 DE INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
BURSÁTIL 2000 .....	30.000	0	3.180	0	Alta el 19-05-99
BUSMONDO .....	3.080	2.855	93	172	
CABMAR DE INVERSIONES .....	25.180	0	1	0	Alta el 12-11-99
CAELU INVESTMENT .....	0	0	0	0	Alta el 27-12-99
CAESAR IMPERATOR I.....	14.520	13.511	2.009	3.635	
CAIXA INVERSIONES I .....	29.280	24.964	16.416	5.391	
CALACONTA DE INVERSIONES .....	25.301	0	2.150	0	Alta el 28-12-99
CALAINVEST 98.....	12.660	0	2	0	
CALCEDONIA.....	26.960	25.892	32	1	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
CAMINO PASTORA.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
CÁNOVAS 98.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
CANTO ASTIAL INVERSIONES.....	30.080	0	36	0	Alta el 19-03-99
CAPGESA.....	2.855	2.855	8	2.951	
CAPILOPA.....	24.642	0	19	0	Alta el 29-10-99
CAPINVER.....	1.204	1.202	1.027	167	
CAPITAL M.E.P.....	30.360	26.589	40	1.384	
CAPITAL P.A.V.....	29.480	26.012	39	129	
CAPITAL PENEDÉS MIXT.....	66.240	0	25	0	Alta el 17-08-99
CAPITALZA.....	12.320	11.179	903	598	
CARAMA DE INVERSIONES.....	27.560	0	158	0	
CARDIEL DE INVERSIONES.....	25.720	0	2	0	Alta el 02-06-99
CARFY.....	28.259	6.311	74	318	
CARO INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
CARRAN DE INVERSIONES.....	39.100	35.159	9	4.203	
CARTEBANC.....	5.696	6.040	91	557	
CARTERA 2M5.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
CARTERA 30.....	27.040	0	151	0	Alta el 12-03-99
CARTERA ASEGURADORA.....	28.043	2.777	2.075	63	
CARTERA BASEIBAR.....	69.635	72.218	56.262	64.550	
CARTERA BELLVER.....	31.200	24.089	13.396	13.700	
CARTERA BELLVER 3.....	23.960	0	3.606	0	Alta el 29-07-99
CARTERA CRESA.....	0	0	0	0	Alta el 27-12-99
CARTERA DE ACCIONES - TACISA -.....	4.088	4.087	3.751	166	
CARTERA DE VALORES IAF.....	25.760	0	12	0	Alta el 02-06-99
CARTERA DELFI.....	111.600	35.941	12.075	7.555	
CARTERA DELFI 2.....	34.080	26.805	1.413	8.536	
CARTERA EXTRAMUN.....	31.600	26.012	31	1	
CARTERA INTEGRAL.....	12.020	12.020	4	4	
CARTERA INVERONIA.....	27.920	0	38	0	
CARTERA INVERSORA DEL EBRO.....	24.760	0	0	0	Alta el 02-06-99
CARTERA LD 78.....	0	0	0	0	Alta el 27-12-99
CARTERA MOBILIARIA - CARMOSA -.....	179.520	145.144	13.402	2.958	
CARTERA PIRINEO.....	5.160	4.808	630	311	
CARTERA ROIS.....	27.200	24.858	36	166	
CARTERA SUROESTE.....	25.520	0	12	0	Alta el 05-07-99
CARTERA URQUIJO.....	29.480	25.483	25.418	7.940	
CASTEINVER.....	2.412	1.575	1	701	
CASVA DE INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
CAT PATRIMONIS.....	27.640	25.002	1.075	2.799	
CATALANA CARTERA.....	127.000	36.241	29.678	8.900	
CATIMSA.....	22.560	1.569	9	67	
CATOC.....	49.476	41.477	12.090	2.741	
CAULES DE INVERSIONES.....	32.800	0	40	0	
CBH GLOBAL.....	32.750	0	66	0	Alta el 04-05-99
CENTRAL DE INVERSIONES EN VALORES - CEIVASA -.....	116.160	96.523	2.202	2.868	
CENTRAL DE VALORES - CEVALSA -.....	2.400	2.404	1.736	670	
CERES INVERSIONES.....	26.080	24.834	641	5.078	
CETUS INVERSIONES.....	33.650	0	4.841	0	Alta el 08-02-99
CHAPE.....	0	6.611	225	102	Excluida el 06-05-99
CHART INVERSIONES.....	335.788	5.169	2.045	67	
CHERSWIT.....	13.860	0	462	0	Alta el 04-01-99
CIGNUS VALORES.....	28.070	0	5.351	0	Alta el 19-11-99
CILAR INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
CJ PROFIT.....	26.445	0	2.542	0	Alta el 09-12-99
CJ TRADITIONAL.....	25.483	0	206	0	Alta el 09-12-99
CLEAR INVERSIONES.....	3.800	1.803	90	95	
CLEOMER.....	27.320	0	1.378	0	Alta el 22-02-99
CLUB BANCOMERCIO CIBELES.....	27.640	27.550	1.791	2.014	
COKEFIN 99.....	0	0	0	0	Alta el 26-10-99
COLBATO INVEST.....	13.420	11.419	170	5	
COMPAÑÍA DE INVERSIONES ANAIL.....	24.000	0	300	0	Alta el 24-05-99
CONCORDIA DE INVERSIONES MEDITERRÁNEAS.....	33.440	0	89	0	
CONSULBIC.....	88.680	79.911	2.129	3.650	
CONSULBOLSA.....	70.800	59.476	3.820	2.182	
CONSULMIX 60-40.....	25.533	0	606	0	Alta el 28-12-99
CONSULNOR EUROACCIONES.....	6.520	0	12.320	0	Alta el 08-02-99
CONTINENTAL DEL MAR.....	23.151	0	15	0	Alta el 01-10-99
CORATRIL.....	25.026	0	16	0	Alta el 19-11-99
CORFIN INVERSIONES.....	25.002	0	6	0	Alta el 05-11-99
CORPORACIÓN DE INVERSIONES MOBILIARIAS.....	6.213	6.551	36	412	
CORPORAT INVERSIONES.....	28.720	26.445	32	49	
CORVUS INVERSIONES.....	26.000	0	23	0	Alta el 15-04-99
COSTAGES.....	33.000	0	326	0	
COTOMAR INVERSIONES.....	27.480	0	4.192	0	Alta el 06-04-99
COVIMOSA.....	4.344	4.946	0	46	
CREDIT SUISSE ELCANO 50.....	24.363	0	3.503	0	Alta el 07-12-99
CRISTOBALMENDI.....	2.009	1.971	17	10	
CRUNVER FINANCIERA.....	24.762	0	6	0	Alta el 01-10-99
CUFATUM.....	63.708	0	32	0	Alta el 29-12-99
CUINVER 2000.....	24.480	0	2	0	Alta el 26-11-99
CYCLE INVERSIONES.....	9.180	8.970	16	18	
DABIFINSA.....	26.400	24.377	937	1.633	
DACINVER.....	81.216	65.396	2.054	3.168	
DAF INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 05-10-99
DAPA DE INVERSIONES.....	27.000	21.925	778	329	
DAR.....	16.744	4.784	7	14.956	
DAVMES.....	46.160	4.616	6	9	
DAYNEWS.....	31.814	0	5.404	0	Alta el 29-07-99
DEALING INVERSIONES.....	11.845	0	15	0	Alta el 29-04-99
DEBARAN DE VALORES MOBILIARIOS.....	0	0	0	0	Alta el 27-12-99
DELFI BOLSA.....	24.680	0	6.003	0	Alta el 26-10-99
DELTA INVERSIONES BURSÁTILES.....	24.089	0	6.840	0	Alta el 30-12-99
DEVON ISLAND.....	26.920	0	892	0	
DICASTILLO INVERSIONES.....	26.379	0	1.417	0	Alta el 10-08-99
DIGIT INVERSIONES.....	12.480	12.140	13	9	
DINERAHORRO.....	24.531	0	5.030	0	Alta el 16-07-99
DINERCAPITAL.....	27.600	27.118	869	2.568	
DINERCARTERA.....	24.050	0	3.002	0	Alta el 22-10-99
DINERGLOBAL.....	25.240	0	5.527	0	Alta el 22-02-99
DINERINVER.....	6.013	6.010	5	333	
DINERINVERSIÓN.....	24.050	0	3.337	0	Alta el 15-12-99
DINERVALOR.....	27.480	0	4.133	0	Alta el 04-01-99
DIVERSIFICACIÓN FINANCIERA.....	464.400	4.327	848	443	
DIVERSITY DE INVERSIONES.....	32.131	0	12	0	Alta el 30-12-99
DOBLE F STOCKS.....	13.150	0	15	0	Alta el 15-12-99
DOBLERS.....	35.920	34.546	2.222	1.910	
DOCK INVERSIONES.....	6.200	5.980	614	11	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
DOSANE .....	44.870	0	34	0	
DRAFT INVERSIONES .....	31.313	0	7	0	Alta el 27-12-99
DRIVE INVESTMENT .....	12.580	11.744	458	3.647	
DRIVER INVERSIONES .....	26.142	0	5	0	Alta el 25-11-99
DUNIE 98 DE INVERSIONES .....	25.800	24.161	32	1	
E.S.F. EURORENT .....	37.140	0	32.886	0	Alta el 09-02-99
EAGLE STAR DE INVERSIÓN MOBILIARIA .....	5.200	5.860	26	65	
EARNING INVERSIONES .....	25.180	0	616	0	Alta el 29-04-99
EAST STAR .....	40.840	37.022	361	189	
ECHO DE INVERSIONES .....	31.200	27.574	184	1	
ECOLOGÍA VIVA .....	28.988	0	2.888	0	Alta el 13-04-99
EDIGA 11 .....	26.120	0	2	0	Alta el 09-06-99
EIKON 99 .....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
EL DORADO INVERSIONES .....	36.880	29.714	10.189	3.704	
ELORBE .....	25.600	0	2	0	Alta el 19-05-99
ELMENUR DE INVERSIONES .....	25.760	0	33	0	Alta el 08-01-99
EMESA GLOBAL .....	26.240	24.040	35	10.037	
EPÓMENES .....	40.160	38.825	116	17	
EPSILON INVERSIONES BURSÁTILES .....	24.089	0	13.784	0	Alta el 29-12-99
ERCIA DE VALORES MOBILIARIOS .....	5.400	2.765	36	71	
EREGOS .....	29.920	0	8	0	
ESASER INVERSIONES .....	11.900	0	358	0	Alta el 21-05-99
ESBA DE INVERSIONES .....	29.720	0	3	0	Alta el 19-02-99
ESGER INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 05-10-99
ESGUEVA DE INVERSIONES .....	25.560	0	628	0	Alta el 11-01-99
ESNALI .....	6.600	0	6	0	Alta el 11-06-99
ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES .....	6.001	2.275	1	52	
EURÍPIDES .....	33.040	0	367	0	Alta el 04-01-99
EURO INVERSIONES XXI .....	29.361	0	1.278	0	Alta el 29-07-99
EUROARGA .....	27.920	22.670	6.046	3.006	
EUROBOLSA SELECCIÓN .....	43.520	25.291	14.190	11.653	
EUROBOLSA XXI .....	32.872	0	4.745	0	Alta el 13-04-99
EUROCAIXA 1 .....	65.100	0	4.691	0	Alta el 23-11-99
EUROCOSTERGO DE INVERSIONES .....	73.200	0	6	0	Alta el 04-05-99
EUROHUNTERS .....	0	0	0	0	Alta el 03-12-99
EUROMIX .....	5.548	4.777	1.651	1.470	
EUROPEAN STOCK EXCHANGE .....	0	0	0	0	Alta el 18-12-99
EUROSTAR ACTIVOS .....	26.250	0	12	0	Alta el 25-08-99
EUROTÍTULOS .....	3.400	3.366	128	442	
EUROZITRO .....	48.120	0	332	0	
FACTOR INVERSIONES .....	18.936	18.283	23	146	
FAIMSA .....	4.320	3.786	146	670	
FAIRWAY INVERSIONES .....	27.802	0	1.208	0	Alta el 01-12-99
FAMEGA INVESTMENT .....	31.600	27.887	3.524	1	
FAMQUIR INVERSIONES .....	27.080	0	274	0	
FAPAC INVERSIONES MOBILIARIAS .....	126.160	0	16	0	Alta el 17-09-99
FAR99 INVERSIONES .....	12.648	0	1.044	0	Alta el 07-07-99
FEBRER NORANTAVUIT .....	29.160	0	1	0	
FERNANFLOR DE INVERSIONES .....	673	673	8	8	
FIAMPI INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 28-12-99
FIB ARCA FUTURA .....	39.000	29.065	4.143	337	
FIBUR .....	62.860	55.702	3.196	909	
FIMAR DE VALORES .....	24.930	0	212	0	Alta el 27-10-99
FIMBROBOLSA .....	5.276	5.193	782	1.484	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
FINA DE INVERSIONES 97 .....	29.360	26.685	922	34	
FINABLET .....	43.470	0	78	0	Alta el 19-03-99
FINANBELA.....	29.800	23.992	4	42	
FINANCIAL SPEED.....	25.400	0	6.093	0	Alta el 15-04-99
FINANCIERA BANSANDER .....	101.000	84.142	2.150	3.384	
FINANCIERA INTERNACIONAL .....	2.088	2.092	81	131	
FINANCIERA MUNELVIR.....	25.964	0	6	0	Alta el 02-07-99
FINANCIERA OLMEDO.....	26.120	0	6	0	Alta el 12-03-99
FINANCIERA PONFERRADA.....	87.330	72.643	10.282	13.635	
FINANCIERA TOLINVER.....	24.320	0	607	0	Alta el 06-04-99
FINANMETRO ESPAÑA.....	0	0	0	0	Alta el 27-12-99
FINANTER .....	0	1.202	0	33	
FINANZAS Y PATRIMONIOS .....	184.000	19.473	88	545	
FINANZASA .....	0	2.152	0	1	
FINCAPITAL .....	5.775	5.454	1.415	2.543	
FINCOR DE INVERSIONES .....	27.640	25.627	37	1	
FINDINER.....	25.012	0	3.194	0	Alta el 19-11-99
FINECO ACCIONES.....	25.520	25.291	2.686	5.950	
FINECO DE VALORES MOBILIARIOS .....	29.800	28.560	2.137	167	
FINECO EURO CARTERA.....	29.280	27.286	3.351	4.894	
FLORIDIAN.....	28.280	25.916	366	1	
FLOW INVERSIONES .....	28.400	25.844	15	2.284	
FOCUS INVERSIONES.....	10.488	9.498	1.859	611	
FOIX DE INVERSIONES.....	54.320	47.889	58	5.436	
FOLONPIE .....	14.020	14.244	14	47	
FOMENTO DE AHORRO E INVERSIONES .....	2.125	2.129	5	13	
FONCYG.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
FONLAR FUTURO .....	0	0	0	0	Alta el 15-12-99
FONMOBA .....	25.520	0	124	0	
FONT ROCHA.....	26.400	0	876	0	Alta el 15-04-99
Fontecilla .....	3.904	3.904	5	17	
FORALEX.....	4.920	3.645	59	29	
FOURSOME.....	25.760	0	2	0	Alta el 15-04-99
FREEHOLD INVERSIONES .....	11.881	0	15	0	Alta el 29-04-99
FUENTE CLARÍN.....	27.480	26.012	37	1	
FUERFIN.....	17.800	0	6.012	0	
FUTURVALOR .....	24.209	0	1.710	0	Alta el 27-12-99
G.U. IRAU.....	25.387	0	3.374	0	Alta el 19-04-99
GALENOS CENTENARIO INVERSIONES .....	24.847	0	2.548	0	Alta el 12-11-99
GAMA BURSÁTIL .....	2.000	1.683	1	38	
GAMMA INVERSIONES BURSÁTILES .....	24.089	0	2.753	0	Alta el 30-12-99
GARABOLSA.....	24.040	0	34	0	Alta el 20-07-99
GARADASA .....	9.125	6.446	107	130	
GARDAMA DE INVERSIONES.....	31.440	24.738	160	751	
GENER NORANTANOU BORSA .....	22.500	0	2.552	0	Alta el 14-06-99
GENERACIÓN 21 .....	8.000	0	1.117	0	Alta el 27-08-99
GERLOCAPITAL .....	25.120	22.646	76	2.712	
GESINBOL DE INVERSIONES.....	76.790	65.883	12	2.354	
GESPRISA INVERSIONES.....	54.300	37.683	8.913	10.263	
GESRENTA .....	28.139	0	6.963	0	Alta el 22-06-99
GESTIGOBE.....	26.335	0	1	0	Alta el 26-11-99
GESTRISA .....	1.468	2.019	28	287	
GIBARA INVERSIONES.....	25.323	0	681	0	Alta el 01-10-99
GLOBAL FUNDS XXI.....	45.360	0	2.439	0	Alta el 25-08-99



(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
GLOBALFINANZAS .....	25.520	0	2	0	Alta el 11-06-99
GLOBALMIX .....	25.760	22.790	1.197	1.996	
GOMPOR BOLSA.....	27.480	23.920	32	1	
GONPEMI INVERSIONES.....	28.080	0	259	0	Alta el 04-01-99
GORINVEST ACTIUS MOBILIARIS.....	29.700	27.647	161	1.223	
GOVER ACTIUS MOBILIARIS.....	30.100	27.346	110	1.320	
GRALEU INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
GRAMER INVERSIONES.....	26.600	0	604	0	
GRIAL INVERSIONES.....	33.618	0	15	0	Alta el 19-11-99
GRIPA.....	61.123	0	149	0	Alta el 22-10-99
GROWTH INVERSIONES.....	11.857	0	19	0	Alta el 15-07-99
GRUFALER.....	26.840	24.641	33	1.434	
GRUPO ARCE DE INVERSIONES.....	26.696	0	10	0	Alta el 05-07-99
GUAICANAMAR INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
GUATEN DE INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
GUESINVER.....	7.330	6.912	83	112	
GURUGUACTIVOS.....	42.200	25.543	12	9	
HARVESTER INVESTMENT.....	28.642	0	334	0	Alta el 12-11-99
HAVEN INVERSIONES.....	23.064	0	7.103	0	Alta el 16-08-99
HAYA INVERSIONES.....	27.275	0	8.739	0	Alta el 16-07-99
HAZAS DE INVERSIONES.....	15.753	0	1	0	Alta el 18-10-99
HECLASAN.....	25.520	23.800	45	21.529	
HEDGE INVERSIONES.....	9.195	8.835	13	11	
HELDALIN INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
HENA TRES.....	56.250	53.190	502	2.468	
HERCASOL.....	27.640	46.086	599	1.585	
HERDOSA.....	101.400	0	1.296	0	Alta el 22-02-99
HERNANZAR.....	15.080	0	2.448	0	Alta el 06-08-99
HERPLAN 99 INVERSIONS.....	25.002	0	6	0	Alta el 10-09-99
HIE DE INVERSIONES.....	2.164	2.164	8	34	
HIGH PROFIT INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
HIJULE.....	25.520	0	6	0	
HISPALIS INVERSIÓN XXI.....	26.800	25.771	8	1	
HISPANA CINCO.....	1.707	1.707	83	222	
HISPANA DOS.....	2.164	2.164	77	101	
HISPASIM.....	0	0	0	0	Alta el 09-12-99
HOLDER INVERSIONES.....	14.000	12.237	92	3	
HOLOP INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 27-12-99
HUBBLE INVEST.....	4.810	4.826	0	3	
HUPASA DE VALORES MOBILIARIOS.....	76.424	65.928	35	97	
IBERFAMA INVERSIONES.....	23.880	0	192	0	Alta el 29-07-99
IBERSECURITIES INVERSIÓN.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
IBIAS DE INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 22-12-99
IBIDA.....	45.560	1.683	3.008	25	
ICLES INVESTMENTS.....	86.866	0	294	0	Alta el 22-10-99
ICU GLOBAL.....	24.952	24.134	2.891	3.388	
IGANVAL DE INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 27-12-99
ILUSTRACIÓN.....	89.840	77.891	792	2.255	
INAHFAE.....	25.383	0	2.388	0	Alta el 29-07-99
INAMOSA.....	15.360	13.042	2.190	803	
INBARRE GESTIÓN.....	27.000	0	604	0	Alta el 07-07-99
INBARSAVE.....	0	1.563	0	7	
INBURESA.....	42.500	38.765	1.370	2.184	
INCOME INVERSIONES.....	32.724	0	127	0	Alta el 01-09-99

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
INDEX INVERSIONES .....	26.200	24.882	14	25	
INDUS INVESTMENT .....	25.420	0	1.130	0	Alta el 10-08-99
INDUVISA .....	3.305	3.306	0	70	
INFASA 99 .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
INFEGAR AHORRRO .....	25.323	0	2.698	0	Alta el 01-10-99
INFIPER VALORES .....	32.600	0	29	0	Alta el 23-04-99
INFLUX INVERSIONES .....	23.329	0	2.769	0	Alta el 20-08-99
INFRAN 95 .....	3.018	2.404	8	3	
INGERCOVER .....	51.720	2.765	5.824	44	
INGOAN ACTIUS MOBILIARIS .....	29.800	27.076	158	704	
INGUNZA .....	25.520	0	1.231	0	
INMADEL INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 18-10-99
INMOBASA .....	1.894	1.510	3	283	
INOINVERSORA .....	14.294	2.099	2.633	1.048	
INPAMOSA .....	1.924	1.923	4	2	
INPAYER INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 05-11-99
INPISA DOS .....	62.124	52.487	1.178	4.932	
INPUT INVERSIONES .....	24.440	0	670	0	Alta el 19-02-99
INQUIRABE .....	27.520	0	156	0	Alta el 04-05-99
INRA DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 28-12-99
INSAPI .....	73.020	59.500	1.560	32.640	
INTERCONTINENTAL DE CARTERA .....	602	3.606	0	130	
INTERVALOR .....	1.544	1.539	199	203	
INTOSSALS .....	0	0	0	0	Alta el 26-11-99
INVACO .....	3.122	3.119	86	212	
INVER-99 .....	0	0	0	0	Alta el 17-12-99
INVERAGUDO 2000 .....	31.463	0	6	0	Alta el 27-10-99
INVERANAYET .....	24.000	0	2.417	0	Alta el 18-03-99
INVERAVANCE .....	26.920	24.449	33	1	
INVERBELA .....	72.000	61.904	11	1.229	
INVERBLOC 2000 .....	27.440	0	3	0	Alta el 27-05-99
INVERCELLA ACTIUS MOBILIARIS .....	24.600	0	3.826	0	Alta el 19-04-99
INVERCHICO .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
INVERCLIMER ACTIUS MOBILIARIS .....	25.520	0	1	0	Alta el 04-01-99
INVERDINCO .....	30.200	23.127	3.723	275	
INVERFINA .....	764	1.370	5	8	
INVERGALDANA .....	48.028	0	1.803	0	Alta el 02-11-99
INVERGEINSA .....	2.788	2.789	0	32	
INVERIMPAR VALORES .....	41.156	0	1	0	Alta el 17-12-99
INVERLEND0 .....	1.804	1.803	2	3	
INVERMANHER .....	2.428	2.428	896	76	
INVERMARINADA DE INVERSIONES .....	25.926	0	1	0	Alta el 10-11-99
INVERMAY .....	340.800	271.862	16.875	13.189	
INVERMAY 2 .....	167.520	132.607	8.175	14.008	
INVERMAY 3 .....	126.450	102.142	25.792	40.700	
INVERMAY 4 VALORES .....	41.760	26.060	14.210	15.908	
INVEROC FINANCIERA .....	24.600	0	2.406	0	Alta el 22-02-99
INVERPAMPLONA .....	6.134	6.100	497	808	
INVERPASTOR .....	111.440	104.648	466	551	
INVER-RENT .....	55.040	2.693	3.435	90	
INVERSÉNECA .....	31.720	0	1.334	0	Alta el 04-01-99
INVERSIÓ ACTIVA PENEDÉS .....	27.350	0	4.075	0	Alta el 25-08-99
INVERSIÓN EN VALORES 3 DE ABRIL .....	25.600	0	37	0	
INVERSIÓN MOBILIARIA SIETE F .....	13.640	12.681	501	4.334	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
INVERSIONES 1965.....	25.685	0	10	0	Alta el 23-07-99
INVERSIONES ABASOL VI.....	24.640	0	28	0	Alta el 14-12-99
INVERSIONES ABERDEEN.....	28.368	0	328	0	Alta el 26-10-99
INVERSIONES AGUANAZ.....	14.420	0	41	0	Alta el 06-04-99
INVERSIONES ALBACORA.....	0	0	0	0	Alta el 01-10-99
INVERSIONES ANAMER.....	0	0	0	0	Alta el 26-11-99
INVERSIONES ANSO.....	1.852	1.851	4	57	
INVERSIONES ARGA.....	6.604	4.928	356	84	
INVERSIONES ASPE.....	3.336	3.306	16	61	
INVERSIONES AZURITA 2000.....	27.800	24.016	661	4	
INVERSIONES BANZANO.....	76.160	80.391	4.675	1.079	
INVERSIONES BAZTAN.....	2.540	2.284	63	92	
INVERSIONES BEJAR.....	0	0	0	0	Alta el 08-11-99
INVERSIONES BERKAY.....	68.500	63.767	69	61	
INVERSIONES CAMINO 21.....	0	0	0	0	Alta el 15-12-99
INVERSIONES CAMPEA.....	39.080	33.969	964	11.102	
INVERSIONES CAMPOS DEL MONTIEL.....	25.194	0	601	0	Alta el 29-12-99
INVERSIONES CASAU.....	24.435	0	5.294	0	Alta el 12-11-99
INVERSIONES CILLA.....	24.291	0	253	0	Alta el 26-10-99
INVERSIONES CRESA II.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
INVERSIONES DEVA.....	52.211	3.486	283	72	
INVERSIONES ECHEMU.....	4.080	4.087	34	191	
INVERSIONES ELIZONDO.....	14.900	0	1.023	0	
INVERSIONES EN VALORES SIGLO XXI.....	11.760	6.635	1.695	263	
INVERSIONES ERISTE.....	24.146	0	3	0	Alta el 27-10-99
INVERSIONES ESTRELLA.....	3.184	2.644	12	18	
INVERSIONES FAMEI.....	15.380	15.410	845	894	
INVERSIONES FERBA.....	5.831	0	6	0	Alta el 02-08-99
INVERSIONES FINANCIERAS ARAGONESAS.....	58.560	51.134	72	49	
INVERSIONES FINANCIERAS CRESA.....	35.938	0	5.943	0	
INVERSIONES FINANCIERAS CUBI.....	25.280	0	269	0	
INVERSIONES FINANCIERAS PERSONALES.....	28.040	0	643	0	Alta el 21-05-99
INVERSIONES FINANCOR.....	26.108	0	5.744	0	Alta el 09-06-99
INVERSIONES FLEXIM.....	24.916	0	10	0	Alta el 09-08-99
INVERSIONES FONLANA.....	40.440	0	3.656	0	Alta el 13-04-99
INVERSIONES GALA XXI.....	9.344	0	274	0	Alta el 04-01-99
INVERSIONES GALERNA.....	0	0	0	0	Alta el 20-12-99
INVERSIONES GARBI.....	3.100	2.765	76	103	
INVERSIONES GARDON.....	16.700	0	103	0	
INVERSIONES GARODIES.....	27.880	0	27	0	Alta el 05-03-99
INVERSIONES GERESA.....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
INVERSIONES GIRALDA.....	26.733	0	2.475	0	Alta el 04-05-99
INVERSIONES GOCAL.....	12.453	0	5	0	Alta el 29-12-99
INVERSIONES GREC.....	19.220	0	33	0	Alta el 19-08-99
INVERSIONES HABANA 2000.....	26.160	22.670	215	2.199	
INVERSIONES HERCA.....	4.100	2.572	71	96	
INVERSIONES HERRERO.....	85.323	79.598	4.105	15.394	
INVERSIONES INDASA EJE A.....	25.800	0	33	0	Alta el 12-02-99
INVERSIONES INFANTES.....	30.080	26.180	1.678	651	
INVERSIONES INSANCO.....	54.960	0	66	0	
INVERSIONES INSTITUCIONALES.....	29.078	25.667	5.097	449	
INVERSIONES INTERMARKETS.....	43.416	0	17	0	Alta el 16-07-99
INVERSIONES INVERJOTA.....	44.760	0	70	0	
INVERSIONES IRADA.....	28.800	0	1.523	0	Alta el 17-05-99

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
INVERSIONES IRURITA .....	3.260	2.885	58	88	
INVERSIONES JALABUN .....	32.370	0	5.323	0	Alta el 04-05-99
INVERSIONES JULGAB.....	25.060	0	10	0	Alta el 25-06-99
INVERSIONES LABRADOR.....	27.000	0	3.936	0	
INVERSIONES LEAL .....	1.684	1.683	56	123	
INVERSIONES LEALTAD .....	11.400	6.299	1	11	
INVERSIONES LECAROS.....	3.246	3.245	21	118	
INVERSIONES LLONER .....	1.400	1.399	18	76	
INVERSIONES LONHER .....	29.920	27.142	40	608	
INVERSIONES LOS AZULES.....	12.578	0	2.455	0	Alta el 04-06-99
INVERSIONES MARREBA .....	33.520	30.363	87	3.779	
INVERSIONES MEERLEN .....	27.920	0	61	0	
INVERSIONES MENÉNDEZ PELAYO.....	72.960	0	47.679	0	Alta el 09-02-99
INVERSIONES MERCOMEDINA.....	6.275	0	7	0	Alta el 27-10-99
INVERSIONES MILAMAR 2000.....	28.520	25.122	645	260	
INVERSIONES MOBILIARIAS ALICANTE .....	24.339	0	3.140	0	Alta el 07-12-99
INVERSIONES MOBILIARIAS GRUPO ADÁN .....	67.600	61.063	202	827	
INVERSIONES MOBILIARIAS URQUIOLA .....	18.082	9.470	831	70	
INVERSIONES MONTALBÁN .....	34.720	0	1.350	0	Alta el 06-04-99
INVERSIONES MONTISIELLO .....	24.200	22.983	242	2.018	
INVERSIONES MONTLLOR.....	32.895	0	14.853	0	Alta el 26-03-99
INVERSIONES NIBANI.....	161.519	0	16	0	Alta el 19-10-99
INVERSIONES OMNITOT.....	12.345	0	194	0	Alta el 27-09-99
INVERSIONES OPTIMUS.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
INVERSIONES PANTER.....	26.720	0	55	0	Alta el 02-06-99
INVERSIONES PERMON.....	28.038	0	79	0	Alta el 12-02-99
INVERSIONES PIRO.....	1.996	1.995	26	150	
INVERSIONES POLIVALENTE.....	37.908	0	8	0	Alta el 31-03-99
INVERSIONES PROGRAMADAS.....	8.360	7.200	4	15	
INVERSIONES QUINTA DIMENSIÓN .....	25.480	0	12	0	Alta el 05-07-99
INVERSIONES RANZA.....	1.924	1.791	2	292	
INVERSIONES REALTTA.....	28.645	0	2.943	0	Alta el 12-02-99
INVERSIONES REMELLAN.....	0	0	0	0	Alta el 01-12-99
INVERSIONES RETAMA.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
INVERSIONES RIOCOBO.....	25.675	0	129	0	Alta el 01-06-99
INVERSIONES ROBINIA .....	26.360	0	59	0	Alta el 12-03-99
INVERSIONES ROSCHELL.....	26.800	0	62	0	
INVEERSIONES SALESAS I.....	1.940	0	407	0	Alta el 04-01-99
INVERSIONES SELECTIVAS .....	3.416	3.416	0	4	
INVERSIONES SERRABLO .....	83.200	70.679	210	1.583	
INVERSIONES SEZUR .....	5.168	3.005	46	127	
INVERSIONES SIERRA DE SAN PEDRO.....	45.150	0	11	0	Alta el 16-06-99
INVERSIONES SOLBUS .....	27.898	0	11	0	Alta el 09-08-99
INVERSIONES TEIDE.....	79.900	67.644	1.436	4.616	
INVERSIONES VALLE ASON .....	24.320	0	2.218	0	Alta el 16-07-99
INVERSIONES VALLE PALLIN.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
INVERSIONES VERAL .....	4.708	3.768	3.374	4.513	
INVERSIONES VILLA DE PARÍS I .....	4.367	4.109	735	1.309	
INVERSIONES VILLA DE PARÍS II .....	2.574	4.488	988	8.058	
INVERSIONES VILLA DE PARÍS III .....	3.556	3.462	675	690	
INVERSIONES VISANSA .....	19.800	16.696	1.158	960	
INVERSIONES Y ANÁLISIS ESTRATÉGICOS.....	15.120	13.619	904	880	
INVERSIONES ZAGA .....	126.560	6.251	1.461	2.408	
INVERSIONES ZUBITEL.....	14.120	11.684	411	3.078	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
INVERSIONS AGO.....	27.450	24.747	255	1.155	
INVERSIONS PATRIMONI CAPITAL FH.....	28.160	0	35	0	Alta el 20-04-99
INVERSORA MOBILIARIA ESPAÑOLA.....	27.783	22.728	6.462	187	
INVERSORA OLARIZU.....	3.608	3.600	55	100	
INVERSORA PATRIMONIAL.....	12.200	5.902	42	138	
INVERTUY.....	2.788	2.789	1	35	
INVERURBASA.....	37.280	5.593	67	53	
INVERVALOR.....	2.236	2.236	9	1	
INVERVULCANO.....	31.880	26.420	93	781	
INVERZETA.....	9.330	7.729	30	80	
INVESBECADA.....	12.393	0	1.540	0	Alta el 21-06-99
INVESCA CARTERA.....	42.287	0	6	0	Alta el 19-05-99
INVEST VALOR.....	23.944	0	705	0	Alta el 05-10-99
INVESTALBERT.....	4.497	3.967	53	53	
INVESTFAM.....	0	0	0	0	Alta el 21-05-99
IRADIER DE INVERSIONES.....	3.245	2.975	1	682	
IRASA INVERSIONS MOBILIARIES.....	25.040	0	2.408	0	Alta el 13-04-99
IRON ONE.....	29.840	28.368	21	927	
IRU DE INVERSIONES.....	26.094	0	1	0	Alta el 26-11-99
ISLA ESMERALDA DE INVERSIONES.....	24.291	0	941	0	Alta el 26-10-99
ITEM INVERSIONES.....	26.022	0	3.995	0	Alta el 01-09-99
ITURINVER.....	33.240	28.945	426	901	
IZAGA DE INVERSIONES.....	38.259	38.540	361	1.507	
JAP 99.....	27.000	0	603	0	Alta el 23-04-99
JARAMIEL.....	10.800	6.010	1.199	634	
JASOCA.....	0	5.847	0	97	
JATMOS 99.....	12.501	0	2	0	Alta el 27-09-99
JENUSA DE VALORES MOBILIARIOS.....	2.156	2.164	108	3	
JERTE DE INVERSIONES.....	25.720	0	214	0	Alta el 11-01-99
JIBACOA INVERSIONES.....	25.000	0	11	0	Alta el 20-05-99
JOJUSA 99.....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
JQ41 DE VALORES.....	70.575	0	7.820	0	
JUPITER DE INVERSIONES.....	26.960	0	1	0	Alta el 07-12-99
KALYANI.....	71.400	63.707	12.630	24.049	
KAPITAL GELD.....	28.560	26.565	1.216	3.165	
KEEPER INVERSIONES.....	203.800	0	5	0	Alta el 29-09-99
KEY 98.....	28.800	0	2	0	Alta el 27-05-99
KEY RATE INVERSIONES.....	31.760	28.199	993	1.921	
KGINVES1.....	24.242	0	1.333	0	Alta el 24-08-99
KGINVES14.....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
KGINVES2.....	0	0	0	0	Alta el 25-08-99
KGINVES3.....	0	0	0	0	Alta el 01-10-99
KGINVES4.....	0	0	0	0	Alta el 01-10-99
KLANDUR.....	29.240	21.588	96	2.159	
KLAPPEN INVERSIONES.....	30.240	26.324	735	270	
KONTRACT EXCHANGE.....	2.210	2.149	378	236	
KOOPMANS INVERSIONES.....	23.906	0	5	0	Alta el 01-09-99
KURSAAL FINANCE.....	9.063	0	4.290	0	Alta el 27-09-99
KUTXACAPITAL.....	22.222	0	4.503	0	Alta el 19-05-99
LA ALCAZABA FINANCIERA.....	24.521	0	6	0	Alta el 10-09-99
LA MUZA INVERSIONES.....	42.140	0	6.695	0	Alta el 26-03-99
LACERTA INVERSIONES.....	29.840	0	2.803	0	
LAJARINVEST.....	24.000	0	2.400	0	Alta el 12-02-99
LAMDA INVERSIONES BURSÁTILES.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
LANDSA FINANCIERA .....	25.253	0	6	0	Alta el 19-10-99
LANGRE DE INVERSIONES .....	26.142	0	1.304	0	Alta el 22-12-99
LAS ARROYADAS INVERSIONES .....	26.440	0	2.433	0	Alta el 29-01-99
LASARIZA .....	26.160	0	187	0	Alta el 26-02-99
LAXMI INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 01-12-99
LAZAREJO .....	6.300	0	28	0	
LEADERSHIP BOLSA .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
LEALTAD 2000 .....	242.005	0	964	0	Alta el 26-10-99
LEBASI DE INVERSIONES .....	26.696	0	1	0	Alta el 27-10-99
LECIÑENA DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 22-12-99
LEÓN VALORES .....	11.130	9.884	26.125	18.803	
LEXUS 99 .....	25.830	0	709	0	Alta el 12-11-99
LEYRE DE INVERSIONES .....	56.880	51.663	6	7	
LEZAMA-INEAR .....	69.320	55.221	15.625	10.402	
LIAN INVERSIONES .....	26.515	0	292	0	Alta el 19-10-99
LIENDO DE INVERSIONES .....	3.180	2.885	61	120	
LIERDE .....	2.880	2.416	34	31	
LIFO INVERSIONES .....	25.180	0	5	0	Alta el 15-10-99
LIGA MOBILIARIA .....	13.000	7.152	24	125	
LINANTO .....	2.405	2.404	56	318	
LINKER INVERSIONES .....	12.080	0	9	0	Alta el 24-05-99
LINKS INVERSIONES .....	27.682	0	6	0	Alta el 27-12-99
LIVORNO INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 12-11-99
LLUC VALORES .....	26.280	19.232	12.180	1.785	
LOBO 3000 .....	28.755	0	6	0	Alta el 10-05-99
LOFA INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 12-11-99
LONCHIVAR .....	31.040	0	3.009	0	Alta el 29-04-99
LONG INVESTOR .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
LORA DE INVERSIONES .....	143.250	136.850	8.481	67	
LOSVA .....	15.200	11.515	133	15.595	
LOUCA 98 .....	131.760	0	35	0	
LUBIA DE INVERSIONES .....	69.200	65.931	36	1	
LUCCEL INVERSIONES .....	28.245	0	284	0	Alta el 21-05-99
LUCERNARIUM 2000 .....	12.597	0	2.430	0	Alta el 09-09-99
M.S.P. EUROGESTIÓN BOLSA .....	22.840	0	3.187	0	Alta el 19-02-99
MACKEREL .....	89.920	94.167	18.352	9.874	
MADRIGAL DE INVERSIONES .....	25.520	24.233	763	1	
MAFRAMA DE INVERSIONES .....	25.200	0	2	0	Alta el 29-01-99
MAGASA VALORES .....	31.794	0	6	0	Alta el 27-10-99
MAGESCQ 2000 .....	24.200	0	3.005	0	Alta el 16-07-99
MAGO VALORS 2001 .....	25.369	0	3.612	0	Alta el 19-10-99
MAITE CARTERA .....	24.930	0	1.211	0	Alta el 03-12-99
MAKER INVERSIONES .....	12.879	0	493	0	Alta el 15-07-99
MALI INVERSIONES .....	10.800	0	838	0	
MALLORQUINA DE TÍTULOS .....	254.745	230.217	45.208	51.048	
MANATI INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 28-12-99
MANOCAP .....	0	0	0	0	Alta el 14-07-99
MANRESA CAPITAL .....	25.160	24.641	3.388	2.177	
MARKT INVERSIONES .....	5.324	2.284	117	35	
MARLIN INVERSIONES .....	26.040	0	23	0	Alta el 15-04-99
MARMIRE INVERSIONS .....	26.475	0	1.212	0	Alta el 17-08-99
MASVOLTES .....	27.600	23.079	34	1	
MATCH TEN INVERSIONES .....	25.998	0	1.814	0	Alta el 11-11-99
MATRIX INVERSIONES .....	6.280	6.070	13	2.248	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
MATURITY INVERSIONES .....	31.145	0	758	0	Alta el 29-09-99
MATXITXACO DIVERSIFICADA .....	17.740	11.696	254	3.703	
MAVAGO 1999.....	25.852	42.732	3.612	0	Alta el 19-10-99
MB GLOBAL 1 .....	45.180	32.455	5.075	5.337	
MB GLOBAL 2 .....	35.250	31.102	9.313	16.430	
MB GLOBAL 3 .....	33.050	30.201	22.158	13.224	
MB GLOBAL 4 .....	31.800	30.200	20.967	8	
MB GLOBAL 5 .....	30.111	0	5.589	0	Alta el 03-12-99
MEDITERRÁNEA 2000 INVERSIONES.....	51.760	50.437	3.310	1	
MEJANA .....	60.400	6.039	9	9	
MERI DACE .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
MERINILLAS INVERSIONES.....	22.320	0	1.612	0	Alta el 24-02-99
MERSIR .....	5.232	1.707	91	59	
METAINVERSIÓN.....	0	9.953	0	5	Excluida el 21-01-99
MEZQUITA DE INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 22-12-99
MICRON INVERSIONES .....	2.888	2.885	5	65	
MIGJORN INVERSIONS .....	26.720	21.396	4.028	5.583	
MIRA DE INVERSIONES .....	5.145	4.529	1.308	1.486	
MIRAFLORES FINANCIERA.....	30.659	0	6	0	Alta el 19-10-99
MIRNOVA INVEST.....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
MIXTO EUROPA 15.....	19.598	0	199	0	Alta el 06-10-99
MIXTO EUROPA 30.....	19.906	0	1.936	0	Alta el 06-10-99
MIXTO EUROPA 50.....	20.656	0	1.445	0	Alta el 06-10-99
MIZAR INVEST.....	1.564	1.450	109	3	
MIZUNO.....	27.360	0	2.493	0	Alta el 07-05-99
MOBILCAPITAL .....	2.236	2.236	5	8	
MOBILCARTERA .....	3.606	3.606	1.475	170	
MOBINVER .....	1.805	1.809	2.077	1.827	
MOBINVERSORA .....	683.922	71.993	43.278	30.975	
MOENSA .....	36.120	26.925	1.360	945	
MOLLETE .....	42.160	30.507	286	586	
MONTALTO INVERSIONES.....	32.826	0	1	0	Alta el 17-12-99
MONTE DE VALORES .....	4.675	3.907	179	232	
MONTE GENIL .....	15.420	12.213	111	3.086	
MONTMARTRE DE INVERSIONES.....	14.839	0	1	0	Alta el 18-10-99
MONTSIRESA .....	10.866	79.246	182	60	
MORA DE INVERSIONES .....	24.640	0	3	0	Alta el 11-06-99
MORALZARZAL DE INVERSIONES.....	32.900	28.698	33	597	
MORINVEST .....	1.095.000	979.950	73	821.025	
MORO 2 .....	30.700	0	24.665	0	Alta el 23-04-99
MOSEFRA .....	23.880	20.651	155	2.137	
MOSEL FINANCE.....	29.520	0	118	0	Alta el 15-04-99
MOSEL INVEST .....	29.625	0	32	0	Alta el 30-08-99
MOTIVASA DE INVERSIONES.....	2.940	3.907	0	7	
MULINSAR .....	58.200	57.463	664	368	
MULTICARTERA.....	1.204	1.204	195	612	Alta el 27-12-99
MURADA DE INVERSIONES.....	25.960	0	1	0	Alta el 19-10-99
MURMENDI.....	26.120	0	2	0	Alta el 24-03-99
MUSKARIA INVERSIONES.....	12.420	11.720	13	3.659	
MUTUAVALOR I .....	11.690	10.398	78	352	
N. IBAÑETA AHORRO .....	0	0	0	0	Alta el 07-12-99
N. SARASATE VALORES.....	26.065	0	4.015	0	Alta el 25-08-99
NADIR 98 .....	14.860	13.294	1.151	2.732	
NAITAN INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
NAMACAR.....	48.081	0	1.203	0	Alta el 13-12-99
NAPULIA DE INVERSIONES.....	29.680	26.420	46	1	
NARA .....	70.780	136.213	4.460	7.464	
NAVALCUDIA DE INVERSIONES.....	25.080	23.055	407	900	
NAVEDA BOLSA.....	0	0	0	0	Alta el 11-11-99
NEPEFRAN INVERSIONES.....	24.339	0	10	0	Alta el 09-08-99
NERIUM INVESTIUM.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
NERVIÓN INVEST.....	33.880	34.137	1	480	
NESS DE INVERSIONES.....	25.709	0	1	0	Alta el 19-11-99
NEVA DE INVERSIONES.....	26.925	0	370	0	Alta el 16-07-99
NITE HAWK.....	25.400	0	6	0	
NOFASURC.....	12.681	0	325	0	Alta el 11-10-99
NOMIT INVERSIONES.....	56.662	0	6.004	0	Alta el 17-12-99
NORCAFIX .....	3.910	3.229	220	359	
NORTEÑA DE VALORES .....	45.696	38.080	2.046	1.561	
NORTH CAPE INVERSIONES .....	21.620	20.434	23	58	
NOTE-INVEST.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
NOVA EUROPA ACTIUS MOBILIARIS.....	25.750	0	3.040	0	Alta el 26-07-99
NOVAGESTIÓN INVERSIONES .....	34.600	29.329	14.428	7.969	
NOVAMER.....	1.920	3.414	104	205	
NOVELDA INVERSIONES.....	26.720	23.439	99	8.325	
NUEVA GESTIÓN SIGLO XXI.....	25.040	0	505	0	Alta el 30-04-99
NUEVA OLTAL BURSÁTIL.....	8.560	0	883	0	Alta el 27-08-99
NUEVA RIMATRA BURSÁTIL.....	0	0	0	0	Alta el 27-08-99
NUEVOS VALORES .....	30.400	26.685	11	47	
OBAM 99.....	0	0	0	0	Alta el 10-08-99
OBIS INVERSIONES.....	60.000	0	58.179	0	Alta el 30-11-99
OCEJON INVERSIONES.....	22.814	0	903	0	Alta el 05-11-99
OCTUBRE NORANTANOU .....	25.250	0	2.508	0	Alta el 20-12-99
ODAMI DE VALORES.....	3.428	2.705	1.676	2	
OLARBI .....	2.516	2.515	0	3	
OMBU INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 27-12-99
OMICRON.....	1.680	1.442	1	29	
OPORTUNIDAD BURSÁTIL .....	39.550	40.809	12.355	18.730	
ORDEF.....	15.780	14.064	268	233	
ORECA INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 28-12-99
ORMIBASA .....	24.520	1.789	16	22	
ORSEVEN.....	19.640	17.550	700	605	
ORTO INVERSIONES.....	32.400	30.051	8	6	
OSMA DE INVERSIONES.....	27.560	25.675	3	33	
OSMOSIS INVESTMENT.....	0	0	0	0	Alta el 15-12-99
OVERALL INVERSIONES.....	12.362	0	5	0	Alta el 25-11-99
PADINVER .....	20.334	13.299	2.952	259	
PAGASAGARRI DE INVERSIONES.....	25.926	0	1	0	Alta el 12-11-99
PANDORA FINANCIERA.....	24.053	0	6	0	Alta el 16-07-99
PARITY .....	36.481	2.616	867	146	
PARNUERA .....	5.654	3.834	34	135	
PATLLARI INVERSIÓN .....	26.239	0	2.104	0	Alta el 10-11-99
PATRICOMPA .....	3.124	3.125	12	21	
PATRIMIX .....	51.280	44.956	4.030	6.388	
PATRIMONIO BURSÁTIL.....	25.050	0	602	0	Alta el 07-05-99
PATRIMONIO DE VALORES.....	2.164	2.380	67	87	
PATRIMONIO GLOBAL.....	41.664	36.973	11	2	
PATRINVEST AHORRO.....	11.996	0	3.323	0	Alta el 16-04-99



(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
PATRINVEST INVERSIÓN .....	13.018	0	2.890	0	Alta el 16-04-99
PAY OUT INVERSIONES.....	24.651	0	5	0	Alta el 29-12-99
PEDEMA INVERSIONES.....	26.450	0	340	0	Alta el 16-07-99
PEMYC INVERSIONES.....	31.114	26.863	1	2.320	
PENTACORE INVERSIONES.....	15.000	0	9	0	Alta el 01-09-99
PENYA EL FRARE .....	25.160	24.233	150	1	
PEÑAFIEL DE INVERSIONES.....	31.100	0	2	0	Alta el 02-06-99
PEÑALARA DE INVERSIONES.....	42.240	39.931	66	98	
PEÑALVER DOCE .....	792	817	0	12	
PEÑASANTA DE VALORES.....	10.200	8.366	58	979	
PERCAPITAL.....	26.200	0	5.277	0	Alta el 10-05-99
PERSEUS INVERSIONES.....	25.960	0	22	0	Alta el 29-01-99
PERUARGO .....	13.040	11.503	5	2.182	
PETO INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 26-10-99
PETU .....	24.810	0	5	0	Alta el 29-12-99
PIGOYSA DE INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 27-12-99
PINTOFON .....	35.400	30.099	280	41	
PLATINO FINANCIERA.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
PLENCIA DE INVERSIONES.....	28.920	26.493	36	1	
PLUSCAPITAL .....	2.129	2.126	74	147	
PLUSINVERSIÓN.....	0	0	0	0	Alta el 13-12-99
PLYZOSMAR.....	45.000	37.864	63	19	
POLO CAPITAL.....	26.440	0	1.346	0	Alta el 17-05-99
PORTFOLIO 25 .....	1.536	2.536	101	118	
PORTFOLIO BENKERS.....	28.400	0	402	0	Alta el 01-03-99
PORTFOLIO GLOBAL I.....	24.690	0	4.519	0	Alta el 14-06-99
PRACAS ACTIUS MOBILIARIS.....	18.440	0	3.925	0	Alta el 05-03-99
PRASIUM.....	37.640	0	6	0	Alta el 12-02-99
PREM 2000.....	31.553	0	6	0	Alta el 29-07-99
PREMIUM INVERSIONES.....	3.120	2.644	2	65	
PREVICIA .....	7.814	7.813	0	65	
PRICE INVERSIONES.....	19.530	18.932	14	3.628	
PROFIT INVERSIONES.....	1.552	1.418	0	1.018	
PROFIT INVESTORS.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
PROMOCINVER.....	12.012	11.886	1.338	2.385	
PSJ INDEX GESTIÓN.....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
PYSACO INVERSIONES.....	22.800	22.237	12	2.862	
Q-GESTIO MIXTE PLUS.....	12.405	0	5.739	0	Alta el 14-06-99
QUAESTOR INVESTMENTS.....	0	0	0	0	Alta el 20-12-99
QUINCUNCE.....	0	0	0	0	Alta el 19-11-99
QUORUM 98.....	14.180	11.575	1.950	1.774	
QUOTATION.....	16.500	15.266	792	49	
RANK INVERSIONES.....	37.240	36.181	1.220	1.395	
RASEC INVERSIONES.....	35.800	31.343	9.201	18.751	
REBECO-98.....	0	0	0	0	Alta el 13-04-99
REINVERPLUS.....	41.440	32.358	935	1.422	
RENTA INSULAR CANARIA - RINCASA -.....	53.760	15.290	58	648	
RENTABILIDAD 2009.....	13.080	0	3.078	0	Alta el 27-08-99
RENTINVER.....	76.600	17.093	3.131	813	
RENTIVAL DE INVERSIONES.....	3.005	0	2	0	Alta el 23-04-99
RENTIVASA DE INVERSIONES.....	2.140	2.140	17	62	
RENVADOR.....	2.706	2.769	1.527	82	
RENVASA.....	30.200	25.243	442	1.756	
REOLSO DE INVERSIONES.....	26.440	25.315	34	1	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
REYZA INVERSIONES Y GESTION .....	27.080	24.497	633	1	
RG 27 .....	4.613	0	94	0	Alta el 04-01-99
RIBADEO DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
RIO URUMEA DE INVERSIONES .....	25.440	0	2	0	Alta el 12-02-99
RM 99 DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 27-12-99
ROCILLO DE INVERSIONES .....	26.671	0	1	0	Alta el 26-10-99
ROMERO INVERSIONES MOBILIARIAS .....	24.122	0	5	0	Alta el 11-11-99
RONDINVER INVERSIONES .....	24.762	0	6	0	Alta el 29-07-99
ROSILNU .....	26.440	0	2	0	Alta el 26-08-99
RUA NOVA INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
RUBICON XXI.....	96.400	82.940	9.306	424	
RUTEMA DE INVERSIONES .....	6.840	0	63	0	Alta el 09-06-99
SAGEI .....	86.460	70.971	7.070	4.722	
SAGIAL INVERSIONES .....	13.617	0	1.046	0	Alta el 05-11-99
SALAMANCA I.....	2.404	2.164	2.578	1.177	
SALDAMOVIL NORANTANOU.....	25.250	0	3.878	0	Alta 29-12-99
SALDAÑA DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
SALIMAR INVESTMENTS.....	32.440	26.733	72	3.606	
SALIME DE INVERSIONES.....	45.100	38.687	752	3	
SALINAS DE INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 14-12-99
SALIONA DE INVERSIONES.....	26.142	0	50	0	Alta el 27-10-99
SALVIA DE INVERSIONES .....	26.640	23.920	7.958	1	
SAMAROCA.....	103.200	88.078	88	35.350	
SAMMAR .....	6.724	1.628	20	20	
SAN AMARO DE INVERSIONES .....	25.280	0	270	0	
SANSEMISA.....	52.830	5.285	2.354	9	
SANT BERNAT DE INVERSIONES.....	25.685	0	1	0	Alta el 08-11-99
SANTA CLARA DE VALORES.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
SANTACABE.....	74.160	0	6	0	Alta el 23-04-99
SANTANDER INVERSIONES CEUTA MELILLA.....	49.980	46.699	1.204	8.205	
SANTEUL INVEST.....	27.081	0	164	0	Alta el 03-12-99
SAU D'INVERSIONS.....	26.840	0	34	0	
SAYOA .....	3.124	2.885	55	127	
SCHAECHLI INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 15-12-99
SCHILARACU INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 29-07-99
SECURE INVERSIONES .....	8.161	3.306	421	481	
SEGRE 2000 .....	33.000	0	309	0	Alta el 04-03-99
SEISBECISA .....	2.521	2.493	30	286	
SELACO 99 INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
SELECCIÓN DIVERSIFICADA .....	73.120	61.063	21.046	19.908	
SELEGNA.....	12.760	11.600	103	2.155	
SENESTRELLA.....	7.030	0	1.483	0	Alta el 26-05-99
SENTANI DE VALORES MOBILIARIOS .....	21.475	0	8.442	0	Alta el 02-07-99
SENY 97 .....	29.232	27.969	10.876	761	
SERANTES CARTERA .....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
SERECO INVERSIONES.....	1.598	2.268	1.126	863	
SERGROBE DE INVERSIONES.....	31.640	25.868	8	32	
SEVIDON .....	27.520	0	2	0	Alta el 09-04-99
SHARE INVERSIONES.....	2.720	2.284	1	46	
SICEUTA.....	32.880	30.363	2.137	4.773	
SIGLO XXI BOLSA .....	27.600	26.084	842	321	
SIGMA DIVERSIFICACIÓN .....	39.320	25.074	2.957	1.117	
SIJUCRI.....	12.225	0	5	0	Alta el 29-12-99
SILOBAR .....	13.944	12.982	218	253	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
SIMA AHORRO .....	13.423	0	71	0	Alta el 12-11-99
SIMAR INVERSIONES .....	26.280	0	1.657	0	Alta el 21-05-99
SIMHERSAN .....	7.076	3.606	4	3	
SINIPOLI .....	32.480	28.488	350	1.216	
SIRVAL .....	10.080	11.900	758	1.102	
SJJ VALORES COROLYPSO .....	0	0	0	0	Alta el 17-12-99
SOCIEDAD DE CARTERA DEL VALLES - SOCARVE - .....	6.200	6.034	422	243	
SOCIEDAD MADRILEÑA DE INVERSIÓN MOBILIARIA .....	2.528	2.524	1	82	
SOCIEDAD MEDITERRANEA ASSET MANAGEMENT .....	43.960	28.560	2.417	3.002	
SOCYAM .....	18.789	13.290	154	207	
SOFORT GESTIÓN .....	42.000	0	739	0	Alta el 22-02-99
SOGAPRIM .....	26.640	24.497	122	1	
SOIXA .....	5.413	5.409	5	266	
SOLEMEG .....	0	0	0	0	Alta el 17-12-99
SOMOSUSA .....	26.840	0	6	0	Alta el 12-02-99
SOOLHASI .....	25.800	22.478	71	3.082	
SOROA INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
SOSMART INVERSIONES .....	15.900	14.785	1.190	1.287	
SOUTH HILL .....	80.000	33.957	24.657	20.855	
SPLIT INVERSIONES .....	4.712	0	1.081	0	Alta el 07-01-99
SPOT INVERSIONES .....	13.500	13.823	15	12.423	
SPOLA DE VALORES .....	30.520	0	822	0	Alta el 24-02-99
SPRINGMAX .....	26.108	0	7	0	Alta el 29-07-99
STOCK AREA .....	25.560	0	2.100	0	Alta el 04-01-99
STOCK INVERSIONES .....	3.000	2.524	1	51	
STRATEGIC CARTERA .....	33.600	0	11.330	0	Alta el 04-05-99
STRIP INVERSIONES .....	19.230	18.571	2.418	6.034	
SUALFER INVERSIONES .....	25.840	0	39	0	Alta el 22-02-99
SUBAIDA FINANCIERA .....	51.840	41.879	2.805	16	
SUNDAY DE INVERSIONES .....	26.527	0	1	0	Alta el 27-10-99
SUNGAVE LAND .....	26.407	0	10	0	Alta el 22-06-99
SURENOR INVERSIONES .....	25.558	0	36	0	Alta el 05-11-99
SURFUP .....	29.200	25.363	5.631	22.722	
SYRIUS INVERSIONES .....	28.920	0	24	0	
TABAGU .....	24.897	35.542	585	701	
TAGUARO INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
TARRACISA .....	2.356	1.539	1	52	
TASDEY DE INVERSIONES .....	28.720	25.363	395	1.348	
TB SIGLO XXI INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 27-12-99
TEBROS DE INVERSIONES .....	25.445	0	1	0	Alta el 01-10-99
TENA INVERSIONES .....	39.950	35.249	100	63	
TENORIO 98 .....	11.088	0	512	0	Alta el 24-02-99
TER DE VALORES MOBILIARIOS .....	25.267	0	16	0	Alta el 08-11-99
TERAINA .....	27.800	0	29	0	Alta el 04-01-99
TEXFINCO .....	59.850	0	10	0	Alta el 21-05-99
TEXRENTA INVERSIONES .....	36.700	38.765	428	2.222	
TIBEST CINCO .....	4.480	3.688	304	47	
TIBEST DOS .....	20.664	10.854	3.108	193	
TICAN DIVERSIFICADA .....	33.660	0	9	0	Alta el 07-07-99
TIEBAS DE INVERSIONES .....	24.699	0	2	0	Alta el 30-08-99
TIETAR DE INVERSIONES .....	6.420	6.224	3.240	1.751	
TIGNA VENTURA .....	67.213	59.647	1	1.250	
TITULOS BILBAO .....	52.360	49.331	4.111	5.321	
TITULOS GALICIA .....	3.800	3.197	11	427	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
TOMASON DE INVERSIONES.....	25.440	0	79	0	Alta el 12-02-99
TORDESILLAS DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
TORRENOVA INVERSIONES .....	693.664	615.512	5.571	8.989	
TORREVALORES .....	25.800	0	1.087	0	Alta el 21-05-99
TORROFISA.....	31.700	27.857	3.343	9.214	
TOVACOR.....	25.589	0	758	0	Alta el 16-07-99
TPJ MOLTA PAU INVERSIONES.....	25.920	0	1	0	Alta el 01-10-99
TRASCASA DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
TRAXIS .....	5.338	5.785	5	336	
TREND INVERSIONES .....	32.720	26.685	10.890	507	
TRIENTE INVERSIONES .....	34.245	28.073	617	1.560	
TRURE CAPITAL.....	25.637	0	10	0	Alta el 02-06-99
TRUST IN ITACA.....	26.444	0	13	0	Alta el 20-10-99
TRUVI DE INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 30-12-99
TTH DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 14-12-99
TUCANA INVERSIONES.....	24.720	0	3.459	0	
TUGO INVERSIONES .....	12.940	0	1.271	0	Alta el 04-01-99
UMASGES .....	14.064	0	4.846	0	Alta el 21-05-99
UNIFOND .....	27.280	26.829	3.685	6.258	
UNIÓN ESPAÑOLA DE INVERSIONES .....	10.200	7.212	89	220	
UNIPROM 98.....	28.720	26.252	854	4	
UNIVEL INVERSIONES .....	23.800	0	16.828	0	Alta el 26-10-99
UNIVERSAL DE INVERSIONES .....	1.444	1.442	2	77	
URPRASA FINANCIERA.....	26.800	0	2.940	0	
URQUIJO CARTERA AGRESIVA .....	0	0	0	0	Alta el 26-11-99
URQUIJO CARTERA CONSERVADORA .....	23.858	0	5.109	0	Alta el 26-11-99
URQUIJO CARTERA DINÁMICA.....	0	0	0	0	Alta el 26-11-99
UXAMA INVERSIONES.....	15.420	13.763	2.732	781	
VAIMESA .....	1.684	1.683	21	80	
VALDEREY CAPITAL .....	25.301	0	450	0	Alta el 23-07-99
VALENCIANA DE VALORES.....	9.200	3.366	23	279	
VALIBESA .....	4.450	3.756	2	68	
VALLISOLETANA DE VALORES .....	73.000	58.202	27	68	
VALMER DE INVERSIONES .....	27.320	24.040	32	8	
VALOR XXI.....	29.240	27.767	117	2.770	
VALORES BILBAINOS.....	0	14.905	0	303	
VALORES CORONA .....	2.321	2.321	143	165	
VALORES DEL PRINCIPADO .....	1.586	1.587	48	733	
VALORES DIVERSIFICADOS .....	58.720	0	7	0	
VALORES INDUSTRIALES .....	0	2.116	0	30	
VALORES MADRID .....	3.080	3.065	116	402	
VALORES MEDITERRANEOS.....	6.466	2.404	8	9	
VALORES MOBILIARIOS DEL EBRO.....	25.720	0	33	0	Alta el 21-05-99
VALORES MOBILIARIOS HERRERO.....	23.100	15.650	6.162	2.247	
VALRENT.....	3.160	2.668	2	80	
VALRIMA.....	26.800	0	39	0	Alta el 04-05-99
VALSIP INVERSIONES.....	28.000	25.122	4.012	1.483	
VALTISA.....	1.996	1.688	898	146	
VALUE INVERSIONES.....	9.158	2.855	1	51	
VALVANERA INVERSIONES.....	27.250	0	1.043	0	Alta el 18-10-99
VASANVA.....	17.340	0	1.728	0	Alta el 09-04-99
VELABOIT .....	27.520	0	35	0	
VERIESA.....	0	2.236	0	1.188	
VERTIENTE INVERSIONES.....	0	0	0	0	Alta el 28-12-99

(Continuación)

**A.2.17. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1999**

Importes en miles de euros

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1999	1998	1999	1998	
VICTORIA VALORES .....	30.760	0	2.724	0	
VILACASA DE INVERSIONES .....	15.464	0	1	0	Alta el 01-10-99
VILLANUEVA DE INVERSIONES .....	0	0	0	0	Alta el 29-12-99
VIMAL DE INVERSIONES .....	1.248	0	6	0	Alta el 27-08-99
VINCIT-93 .....	31.740	30.928	10	37	
VINCKE INVESTMENTS .....	31.000	0	27	0	Alta el 02-03-99
VIÑALES INVERSIONES .....	28.200	23.800	6	2.404	
VIRIATO DE INVERSIONES .....	2.375	2.164	29	23	
VISCASA .....	31.080	2.019	8	100	
VIVAR INVERSIONES .....	25.600	0	3.625	0	Alta el 19-03-99
VOLGA DE VALORES MOBILIARIOS .....	2.435	2.434	1	60	
VUIT-NORANTANOU .....	25.500	0	2.582	0	Alta el 20-12-99
WALDO-PHALDO INVESTMENT .....	25.360	0	23	0	Alta el 15-04-99
WAWY REEF .....	19.125	0	93	0	Alta el 26-05-99
WEBSTER INVERSIONES .....	28.000	25.002	359	668	
WEST RIVER .....	34.800	36.902	2.441	1.497	
WIENER BLUT .....	28.640	28.127	966	43	
XYLON-94 .....	57.400	56.375	9	23	
YIELD INVERSIONES .....	4.803	1.442	1	32	
ZABIMA INVERSIONES FINANCIERAS .....	96.150	0	4.395	0	
ZANETT INVERSIONES .....	14.180	12.741	3.227	92	
ZANISA DE INVERSIONES .....	1.442	1.442	313	10	
ZAÑARTU 2000 .....	25.120	23.824	2.389	6.257	
ZAVALAGA .....	24.620	20.675	241	1.217	
ZELESTE 4 .....	26.720	0	0	0	Alta el 04-05-99
ZELETA DE INVERSIONES .....	50.050	43.964	6	633	
ZESTAO DE INVERSIONES .....	37.560	54.668	41	1	
ZIAMVE .....	1.248	1.250	219	31	
ZONA EURO 3D .....	26.500	0	3.445	0	Alta el 29-06-99
ZUBIRENT INVESTMENTS .....	26.823	0	38	0	Alta el 01-10-99
ZUGARRAMURDI DE INVERSIONES .....	25.517	0	1	0	Alta el 27-10-99
<i>ENTIDADES DE FINANCIACIÓN</i>					
FINANCIERAS AGRUPADAS - SAF - .....	2.515	4.859	34	18	

### A.2.18. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. SEGUNDO MERCADO

	Barcelona	Bilbao	Madrid	Valencia	Total
<b>N.º de valores</b>					
1999 .....	17	7	3	2	29
1998 .....	18	8	3	2	31
1997 .....	17	8	5	3	31
<b>Capitalización(*)</b>					
1999 .....	177.617	35.345	12.017	5.132	230.111
1998 .....	128.136	39.192	9.472	3.480	180.280
1997 .....	33.404	28.278	57.000	4.435	121.050
<b>Contratación(*)</b>					
1999 .....	28.000	487	2.200	410	31.097
1998 .....	1.605	7.501	2.650	992	12.747
1997 .....	6.232	2.092	8.751	27	17.880

(\*) En miles de euros

### A.2.19. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. CONTRATACIÓN EFECTIVA DE VALORES ESPAÑOLES EN EL MERCADO. BURSÁTIL DE NUEVA YORK (\*)

Importes en miles de euros

	Mercado español	Bolsa de Nueva York									
		Contratación efectiva 1999	Contratación efectiva 1999	% de contratación respecto al mercado español							
				1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992
BBVA .....	24.702.690	305.644	1,2	3,1	4,3	7,8	14,9	21,3	17,9	10,1	1,6
BSCH .....	41.321.181	300.241	0,7	2,9	6,4	10,6	17,7	10,1	12,2	5,4	3,2
Endesa .....	28.654.896	527.889	1,8	3,3	4,9	7,6	26,8	15,7	23,4	43,4	53,3
Repsol .....	25.476.914	1.299.521	5,1	12,4	15,0	33,9	49,9	40,0	43,6	22,7	65,1
Telefónica .....	57.555.144	2.045.532	3,6	6,2	12,7	13,6	24,8	34,9	39,5	64,9	80,4
<b>TOTAL 1999 (**)</b> ...	<b>289.322.793</b>	<b>4.478.826</b>	<b>1,5</b>	<b>2,6</b>	<b>5,0</b>	<b>7,2</b>	<b>13,3</b>	<b>10,9</b>	<b>10,3</b>	<b>9,9</b>	<b>8,1</b>

(\*) Las cifras anuales de contratación en el exterior se han obtenido por agregación de las correspondientes mensuales, utilizando los tipos de cambio mensuales para su conversión en pesetas.

(\*\*) Para el mercado español, la cifra es la de contratación total en renta variable en las cuatro bolsas.

Fuente: Banco de España, Bolsa de Madrid y elaboración propia.

### A.2.20. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. CONTRATACIÓN EN LOS MERCADOS ORGANIZADOS

*Contratación nominal en millones de euros*

	1996	1997	1998	1999	Variación (%)		
					1997/96	1998/97	1999/98
<b>Mercado de Deuda Pública Anotada (*)...</b>	<b>1.608.197,0</b>	<b>2.110.187,0</b>	<b>2.311.155,0</b>	<b>2.360.914,0</b>	<b>31,2</b>	<b>9,5</b>	<b>2,2</b>
Bonos y obligaciones .....	1.475.089,0	1.923.688,0	2.210.886,0	2.282.095,0	30,4	14,9	3,2
Letras del Tesoro .....	133.108,0	186.499,0	100.269,0	78.819,0	40,1	-46,2	-21,4
<b>Bolsas (**)</b> .....	<b>77.813,6</b>	<b>54.219,7</b>	<b>53.238,3</b>	<b>44.710,4</b>	<b>-30,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>-16,0</b>
Mercado electrónico .....	59.226,2	25.458,6	2.457,8	2.399,5	-56,9	-89,8	-2,4
Corros .....	18.587,4	28.673,1	50.630,5	42.310,9	54,3	76,6	-16,4
<b>AIAF</b> .....	<b>14.923,8</b>	<b>15.840,3</b>	<b>36.363,8</b>	<b>85.765,8</b>	<b>6,1</b>	<b>129,6</b>	<b>135,9</b>
Pagarés empresa .....	3.474,1	3.366,9	6.165,1	25.577,5	-3,1	83,1	314,9
Bonos matador .....	2.629,8	3.800,2	5.123,9	2.234,2	44,5	34,8	-56,4
Cédulas hipotecarias .....	1.816,6	1.221,3	308,6	1.738,4	-32,8	-74,7	463,3
Obligaciones y bonos .....	7.003,2	7.451,9	24.766,2	56.215,7	6,4	232,3	127,0

(\*) Sólo incluye compraventas simples al contado.

(\*\*) Importe efectivo

Fuentes: Banco de España, AIAF y elaboración propia.

### A.2.21. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. MERCADO DE DEUDA PÚBLICA ANOTADA. SALDOS VIVOS

*Importes en millones de euros*

	31.12.98		31.12.99		% variación 1999/98
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total	
Letras .....	59.754	25,1	53.142	20,5	-11,1
Bonos y obligaciones .....	177.843	74,9	205.827	79,5	15,7
<b>TOTAL</b> .....	<b>237.598</b>	<b>100,0</b>	<b>258.969</b>	<b>100,0</b>	<b>9,0</b>

Fuente: Banco de España.

## A.2.22. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. MERCADO DE DEUDA PÚBLICA ANOTADA. CONTRATACIÓN (OPERACIONES SIMPLES AL CONTADO)

*Importes nominales en millones de euros*

	Letras	Bonos y obligaciones				
		Total	Vto. menor de 1 año	Vto. entre 1 y 2 años	Vto. entre 2 y 4 años	Vto. mayor de 4 años
Enero .....	8.122	156.728	1.537	3.143	34.353	117.695
Febrero .....	5.050	244.685	1.801	36.824	51.945	154.115
Marzo .....	9.619	221.144	12.910	25.011	36.177	147.046
Abril .....	3.761	287.753	41.174	9.325	97.908	139.346
Mayo .....	6.296	170.999	2.419	6.953	43.615	118.012
Junio .....	8.154	233.151	6.523	11.111	53.030	162.487
Julio .....	8.227	172.966	4.847	9.558	30.361	128.200
Agosto .....	7.669	149.501	5.259	9.981	23.597	110.664
Septiembre .....	7.472	174.927	5.552	5.033	26.479	137.863
Octubre .....	5.675	187.440	11.776	4.700	29.921	141.043
Noviembre .....	3.986	156.640	7.079	7.331	29.060	113.170
Diciembre .....	4.790	126.162	6.462	5.096	24.069	90.535
1999 .....	78.821	2.282.096	107.339	134.066	480.515	1.560.176
1998 .....	100.269	2.210.884	104.284	110.698	481.128	1.514.774
1997 .....	186.499	1.923.688	49.395	196.885	478.530	1.198.878
1996 .....	133.108	1.475.089	66.699	59.775	447.363	901.252

Fuente: Banco de España.



**A.2.23. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. AIAF. NÚMERO DE EMISORES Y EMISIONES Y SALDOS VIVOS A 31/12**

Importes en millones de euros

Segmentos	Emisores				Emisiones			Saldos vivos				% variación 1999/98	
	1999		1998		1999		1998		1997		1997		
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	Importes	% s/ total	Importes		% s/ total
	Importes	% s/ total	Importes	% s/ total	Importes	% s/ total	Importes	% s/ total	Importes	% s/ total	Importes		% s/ total
Pagars empresa.....	25	17	842	368	402	18.049,4	23,4	3.102,5	7,8	2.171,3	6,1	481,8	
Bonos matador .....	40	38	251	259	253	13.520,3	17,5	15.210,7	38,3	15.956,9	44,8	-11,1	
Cdulas hipotecarias ...	5	1	17	11	13	5.313,5	6,9	1.184,5	3,0	1.358,2	3,8	348,6	
Obligaciones y bonos..	96	47	238	189	154	40.296,6	52,2	20.200,4	50,9	16.109,8	45,3	99,5	
<b>TOTAL .....</b>	<b>147</b>	<b>95</b>	<b>1.348</b>	<b>827</b>	<b>822</b>	<b>77.179,8</b>	<b>100,0</b>	<b>39.698,1</b>	<b>100,0</b>	<b>35.596,1</b>	<b>100,0</b>	<b>94,4</b>	

## A.2.24. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. AIAF. CONTRATACIÓN. 1999

Importes nominales en millones de euros

	Total	Bonos Matador	Bonos y obligaciones	B. titulización hipotecaria	Cédulas hipotecarias	Pagars de empresa	Pagars titulizados	Participaciones preferentes
Enero .....	5.208	195	1.326	2.935	1	721	20	9
Febrero .....	6.652	72	2.529	2.867	22	732	369	62
Marzo .....	6.631	307	1.039	4.134	13	693	366	79
Abril .....	6.190	353	1.203	3.051	22	900	639	21
Mayo .....	4.233	350	778	2.083	5	836	75	106
Junio .....	6.587	248	892	4.242	13	1.074	67	50
Julio .....	8.184	76	1.386	3.251	6	3.032	369	65
Agosto .....	7.872	142	1.060	4.216	0	2.321	103	29
Septiembre .....	8.257	96	914	4.223	240	2.376	363	44
Octubre .....	10.687	77	1.335	4.951	1.114	2.557	610	43
Noviembre .....	7.737	210	1.373	3.314	107	2.388	295	52
Diciembre .....	7.530	109	717	1.691	195	4.514	160	144
<b>TOTAL 1999 .....</b>	<b>85.766</b>	<b>2.234</b>	<b>14.552</b>	<b>40.959</b>	<b>1.738</b>	<b>22.144</b>	<b>3.434</b>	<b>704</b>
<b>TOTAL 1998 .....</b>	<b>41.083</b>	<b>5.950</b>	<b>15.822</b>	<b>10.849</b>	<b>309</b>	<b>8.014</b>	<b>90</b>	<b>49</b>
<b>Variación 1999/98% .....</b>	<b>108,8</b>	<b>-62,5</b>	<b>-8,0</b>	<b>277,5</b>	<b>463,3</b>	<b>176,3</b>	<b>3.709,0</b>	<b>1.333,0</b>
<b>Pro-memoria: % de contratación por cuenta propia</b>								
1999 .....	57,3	23,0	48,5	93,1	23,6	9,5	25,6	6,7
1998 .....	46,4	15,2	46,9	71,1	26,3	36,8	-	5,3

## A.2.25. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. AIAF. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CONTRATACIÓN. 1999

Importes nominales en millones de euros

Sector	Bonos Matador	Bonos y obligaciones	B.T.H. (1)	B.T.N. (2)	Cédulas hipotecarias	Pagars de empresa	Pagars titulizados	Participaciones preferentes	Total AIAF	
									Millones euros	%
0 PETRÓLEO.....		45,9							45,9	0,1
1 ENERGÍA Y AGUA.....		6.828,4				5.178,6			12.007,0	14,0
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS.....									0,0	0,0
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN ..									0,0	0,0
4 QUÍMICAS.....									0,0	0,0
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....									0,0	0,0
6 METAL-MECÁNICA.....		9,6							9,6	0,0
7 ALIMENTACIÓN.....									0,0	0,0
8 CONSTRUCCIÓN.....		150,9				130,5			0,0	0,0
9 INMOBILIARIAS.....		1.556,7				1.278,6			281,4	0,3
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES ..									2.835,3	3,3
11 OTROS.....									0,0	0,0
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO.....</b>	<b>0,0</b>	<b>8.591,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6.587,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>15.179,2</b>	<b>17,7</b>
12 BANCOS.....		1.717,5			1.738,4	11.890,0			15.345,9	17,9
13 SEGUROS.....									0,0	0,0
14 SOCIEDADES DE CARTERA.....									0,0	0,0
15 SIM.....		17,8	38.020,2	2.939,3		693,3	3.433,9	704,2	0,0	0,0
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN.....									45.808,7	53,4
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES.....									0,0	0,0
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>0,0</b>	<b>1.735,3</b>	<b>38.020,2</b>	<b>2.939,3</b>	<b>1.738,4</b>	<b>12.583,4</b>	<b>3.433,9</b>	<b>704,2</b>	<b>61.154,7</b>	<b>71,3</b>
18 ESTADO.....		3,6							0,0	0,0
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS.....		305,5							3,6	0,0
20 CORPORACIONES LOCALES.....		0,0							305,5	0,4
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS.....		3.916,1							0,0	0,0
22 ENTIDADES ESTATALES.....						2.972,5			6.888,5	8,0
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES.....	2.234,2								2.234,2	2,6
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO.....</b>	<b>2.234,2</b>	<b>4.225,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2.972,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>9.431,9</b>	<b>11,0</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>2.234,2</b>	<b>14.552,0</b>	<b>38.020,2</b>	<b>2.939,3</b>	<b>1.738,4</b>	<b>22.143,6</b>	<b>3.433,9</b>	<b>704,2</b>	<b>85.765,8</b>	<b>100,0</b>

(1) Bonos de titulación hipotecaria.

(2) Bonos de titulación de la moratoria nuclear.

**A.2.26. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES.  
NÚMERO DE EMISORES Y EMISIONES Y CAPITAL ADMITIDO A 31/12**

Capital en miles de euros

	Madrid	Barcelona	Bilbao	Valencia	Total
<b>NÚMERO DE EMISORES</b>					
1995 .....	161	104	113	54	nd
1996 .....	126	81	86	56	153
1997 .....	117	69	72	54	142
1998 .....	95	65	67	52	115
1999 .....	61	91	93	84	110
<b>NÚMERO DE EMISIONES</b>					
1995 .....	745	591	489	338	nd
1996 .....	683	553	569	503	851
1997 .....	753	508	477	451	937
1998 .....	657	477	405	410	835
1999 .....	569	584	513	546	764
<b>CAPITAL ADMITIDO (Millones de euros)</b>					
1995 .....	18.643	11.041	16.053	8.907	nd
1996 .....	17.963	10.813	15.211	9.320	22.424
1997 .....	16.929	8.988	11.567	7.036	22.016
1998 .....	13.998	8.204	9.286	5.806	19.851
1999 .....	13.265	14.934	12.537	11.609	20.521

No incluyen datos de las referencias admitidas en la Central de Anotaciones, aunque sean susceptibles de contratación en bolsa.

**A.2.27. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES.  
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LOS EMISORES. 1999**

Sector	Número de emisores						
	Bolsa de Madrid	Bolsa de Barcelona	Bolsa de Bilbao	Bolsa de Valencia	Conjunto de bolsas		
					Total mercado	M. electrónico	Viva voz
0 PETRÓLEO .....	0	0	0	0	0	0	0
1 ENERGÍA Y AGUA .....	3	3	3	3	3	0	0
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS .....	2	2	3	2	2	1	1
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
4 QUÍMICAS .....	2	2	3	2	2	1	1
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	1	1	1	1	1	0	0
6 METAL-MECÁNICA .....	1	1	1	1	1	0	0
7 ALIMENTACIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
8 CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
9 INMOBILIARIAS .....	1	1	2	1	1	1	1
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	4	4	5	4	5	1	1
11 OTROS .....	1	1	1	1	1	0	0
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>15</b>	<b>4</b>
12 BANCOS .....	19	22	20	22	27	20	7
13 SEGUROS .....	0	0	0	0	0	0	0
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	1	1	1	1	2	2	0
15 SIM .....	0	0	0	0	0	0	0
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	0	0	0	0	1	1	0
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES .....	0	0	1	0	1	1	0
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>20</b>	<b>23</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>31</b>	<b>24</b>	<b>7</b>
18 ESTADO .....	1	1	1	1	1	1	0
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS .....	0	1	1	1	3	0	3
20 CORPORACIONES LOCALES .....	4	5	7	3	8	4	4
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS .....	4	5	5	4	6	4	2
22 ENTIDADES ESTATALES .....	2	27	25	24	27	24	5
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES .....	15	14	13	13	15	15	0
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>26</b>	<b>53</b>	<b>52</b>	<b>46</b>	<b>60</b>	<b>48</b>	<b>14</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>61</b>	<b>91</b>	<b>93</b>	<b>84</b>	<b>110</b>	<b>87</b>	<b>25</b>

No se incluyen emisiones de warrants ni referencias admitidas en la Central de Anotaciones.

**A.2.28. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES.  
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LAS EMISIONES ADMITIDAS A COTIZACIÓN. 1999**

Sector	Número de emisores						
	Bolsa de Madrid	Bolsa de Barcelona	Bolsa de Bilbao	Bolsa de Valencia	Conjunto de bolsas		
					Total mercado	M. electrónico	Viva voz
0 PETRÓLEO .....	0	0	0	0	0	0	0
1 ENERGÍA Y AGUA.....	12	12	12	12	12	0	0
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS.....	3	3	4	3	3	1	1
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
4 QUÍMICAS .....	2	2	3	2	3	1	1
5 TEXTIL Y PAPELERAS.....	1	1	1	1	1	0	0
6 METAL-MECÁNICA .....	1	1	1	1	1	0	0
7 ALIMENTACIÓN.....	0	0	0	0	0	0	0
8 CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
9 INMOBILIARIAS .....	1	1	4	1	1	3	3
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	19	19	20	19	19	1	1
11 OTROS .....	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>45</b>	<b>39</b>	<b>45</b>	<b>39</b>	<b>6</b>
12 BANCOS.....	79	79	75	90	104	79	25
13 SEGUROS.....	0	0	0	0	0	0	0
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	1	1	1	1	1	1	1
15 SIM.....	0	0	0	0	0	0	0
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES.....	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>80</b>	<b>80</b>	<b>76</b>	<b>91</b>	<b>105</b>	<b>80</b>	<b>25</b>
18 ESTADO .....	15	15	15	15	15	15	0
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS.....	0	75	14	44	133	0	133
20 CORPORACIONES LOCALES .....	9	12	15	8	17	9	8
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS.....	6	9	8	6	11	6	5
22 ENTIDADES ESTATALES.....	235	240	238	243	253	235	18
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES.....	185	114	102	100	185	185	0
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>450</b>	<b>465</b>	<b>392</b>	<b>416</b>	<b>614</b>	<b>450</b>	<b>164</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>569</b>	<b>584</b>	<b>513</b>	<b>546</b>	<b>764</b>	<b>569</b>	<b>195</b>

No se incluyen emisiones de warrants ni referencias admitidas en la Central de Anotaciones.

**A.2.29. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES.  
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LOS SALDOS VIVOS ADMITIDOS A COTIZACIÓN. 1999**

Miles de euros

Sector	Bolsa de Madrid	Bolsa de Barcelona	Bolsa de Bilbao	Bolsa de Valencia	Conjunto de bolsas		
					Total mercado	M. electrónico	Viva voz
0 PETRÓLEO .....	0	0	0	0	0	0	0
1 ENERGÍA Y AGUA.....	281.002	281.002	281.002	281.002	281.002	281.002	0
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS.....	1.818	1.818	1.878	1.818	1.878	1.818	60
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
4 QUÍMICAS .....	206	206	304	206	304	206	98
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	42.071	42.071	42.071	42.071	42.071	42.071	0
6 METAL-MECÁNICA .....	118	118	118	118	118	118	0
7 ALIMENTACIÓN.....	0	0	0	0	0	0	0
8 CONSTRUCCIÓN.....	0	0	0	0	0	0	0
9 INMOBILIARIAS .....	11.973	11.973	12.136	11.973	12.136	11.973	163
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES.....	1.552.354	1.552.354	1.552.388	1.552.354	1.552.388	1.552.354	34
11 OTROS .....	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>1.889.543</b>	<b>1.889.543</b>	<b>1.889.898</b>	<b>1.889.543</b>	<b>1.889.898</b>	<b>1.889.543</b>	<b>355</b>
12 BANCOS .....	2.560.335	2.432.627	2.521.912	3.553.022	3.801.524	2.560.335	1.241.189
13 SEGUROS.....	0	0	0	0	0	0	0
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	225	225	225	225	225	225	0
15 SIM.....	0	0	0	0	0	0	0
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES.....	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>2.560.560</b>	<b>2.432.852</b>	<b>2.522.137</b>	<b>3.553.247</b>	<b>3.801.749</b>	<b>2.560.560</b>	<b>1.241.189</b>
18 ESTADO .....	9.979	9.979	9.979	9.979	9.979	9.979	0
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS.....	0	3.801.661	1.510.049	231.128	5.542.838	0	5.542.838
20 CORPORACIONES LOCALES .....	24.462	24.633	269.944	5.199	289.252	24.462	264.790
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS.....	281.274	342.274	365.416	281.274	426.416	281.274	145.142
22 ENTIDADES ESTATALES.....	720.255	676.452	781.376	720.759	782.144	720.255	61.889
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES.....	7.778.760	5.756.582	5.188.627	4.918.172	7.778.760	7.778.760	0
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>8.814.729</b>	<b>10.611.581</b>	<b>8.125.391</b>	<b>6.166.511</b>	<b>14.829.388</b>	<b>8.814.729</b>	<b>6.014.659</b>
<b>TOTAL.....</b>	<b>13.264.833</b>	<b>14.933.976</b>	<b>12.537.426</b>	<b>11.609.301</b>	<b>20.521.036</b>	<b>13.264.833</b>	<b>7.256.203</b>

No se incluyen emisiones de warrants ni referencias admitidas en la Central de Anotaciones.

### A.2.30. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES. EMISIONES CONVERTIBLES. NÚMERO Y CAPITAL ADMITIDO A 31/12

*Capital en miles de euros*

	Madrid	Barcelona	Bilbao	Valencia	Total
<b>EMISIONES</b>					
<b>Instituciones financieras</b>					
1996.....	1	1	0	0	0
1997.....	0	0	0	0	0
1998.....	1	1	1	1	0
1999.....	3	3	3	3	3
<b>Empresas no financieras</b>					
1996.....	19	19	13	13	9
1997.....	11	11	6	6	1
1998.....	7	7	4	4	0
1999.....	5	5	5	5	5
<b>TOTAL</b>					
1996.....	20	20	13	13	9
1997.....	11	11	6	6	1
1998.....	8	8	5	5	0
1999.....	8	8	8	8	8
<b>CAPITAL ADMITIDO</b>					
<b>Instituciones financieras</b>					
1996.....	3.812	3.812	0	0	0
1997.....	0	0	0	0	0
1998.....	126	126	126	126	0
1999.....	719.579	719.579	719.579	719.579	719.579
<b>Empresas no financieras</b>					
1996.....	379.629	379.629	364.313	325.350	315.137
1997.....	114.322	114.322	102.164	74.675	67.614
1998.....	70.913	70.913	59.524	7.807	0
1999.....	55.973	55.973	55.973	55.973	55.973
<b>TOTAL</b>					
1996.....	383.441	383.441	364.313	325.350	315.137
1997.....	114.322	114.322	102.164	74.675	67.614
1998.....	71.040	71.040	59.650	7.933	0
1999.....	775.552	775.552	775.552	775.552	775.552



### A.2.31. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES. CONTRATACIÓN EFECTIVA. 1999

*Importe en millones de euros*

	Total	Mercado electrónico (1)	Total corros	Corros (2)			Pro memoria Cuota ME (%) (3)
				Barcelona	Bilbao	Valencia	
Enero.....	3.028,1	222,2	2.805,9	1.846,2	919,6	40,1	7,3
Febrero.....	3.331,9	88,2	3.243,7	2.109,9	1.103,3	30,4	2,6
Marzo.....	4.251,2	472,2	3.779,1	2.495,1	1.267,7	16,3	11,1
Abril.....	3.919,5	490,8	3.428,7	2.162,9	1.258,6	7,2	12,5
Mayo.....	3.516,5	142,0	3.374,5	2.095,9	1.255,7	22,9	4,0
Junio.....	3.714,5	125,7	3.588,8	2.483,7	1.065,7	39,4	3,4
Julio.....	3.818,1	94,4	3.723,7	2.712,2	982,5	29,0	2,5
Agosto.....	3.312,5	255,6	3.056,9	2.079,2	974,2	3,5	7,7
Septiembre.....	3.660,5	302,9	3.357,6	2.317,9	1.013,2	26,6	8,3
Octubre.....	3.499,2	108,7	3.390,5	2.229,9	1.145,0	15,5	3,1
Noviembre.....	4.074,5	146,0	3.928,5	2.878,6	1.025,0	24,9	3,6
Diciembre.....	4.782,4	149,3	4.633,2	3.203,4	1.395,2	34,5	3,1
<b>1999.....</b>	<b>44.908,9</b>	<b>2.598,0</b>	<b>42.310,9</b>	<b>28.615,0</b>	<b>13.405,6</b>	<b>290,3</b>	<b>5,8</b>
<b>1998.....</b>	<b>53.238,0</b>	<b>2.607,5</b>	<b>50.630,5</b>	<b>23.136,4</b>	<b>27.211,8</b>	<b>282,3</b>	<b>4,9</b>
<b>1997.....</b>	<b>54.219,6</b>	<b>25.546,7</b>	<b>28.672,9</b>	<b>10.468,7</b>	<b>17.965,0</b>	<b>239,2</b>	<b>47,1</b>
<b>1996.....</b>	<b>77.813,6</b>	<b>59.226,2</b>	<b>18.587,4</b>	<b>6.642,2</b>	<b>11.616,7</b>	<b>328,5</b>	<b>76,1</b>
Variación (%)							
1999/98.....	-15,6	-0,4	-16,4	23,7	-50,7	2,8	
1998/97.....	-1,8	-89,8	76,6	121,0	51,5	18,0	
1997/96.....	-30,3	-56,9	54,3	57,6	54,6	-27,2	
Cuota (%)							
1999.....	100,0	5,8	94,2	63,7	29,9	0,6	
1998.....	100,0	4,9	95,1	43,5	51,1	0,5	
1997.....	100,0	47,1	52,9	36,5	62,7	0,8	

(1) Incluye la contratación de warrants de renta fija. En 1999 fue de 198 millones de euros.

(2) En la Bolsa de Madrid toda la contratación de renta fija se realiza a través del mercado electrónico.

(3) Porcentaje sobre la contratación total de renta fija. ME: mercado electrónico

**A.2.32. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES.  
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CONTRATACIÓN**

Importes en millones de euros

Sector	Millones de euros					% Distribución					Variación anual %			
	1995	1996	1997	1998	1999	1995	1996	1997	1998	1999	1996/95	1997/96	1998/97	1999/98
	0 PETRÓLEO .....	0,5	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-54,6	-34,8	-20,7
1 ENERGÍA Y AGUA .....	2.230,4	1.969,1	1.226,6	143,2	36,6	7,2	2,5	2,3	0,3	0,1	-11,7	-37,7	-88,3	-74,5
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS .....	0,1	0,0	0,0	4,1	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-62,0	-49,0	16.796,8	-93,7
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	6,3	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-54,3	-100,0	-	-
4 QUÍMICAS .....	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-92,0	344,1	-57,5	-88,7
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	17,8	22,4	10,8	6,7	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	25,3	-51,8	-37,9	-100,0
6 METAL-MECÁNICA .....	4,0	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-66,1	-97,9	-20,3	-92,8
7 ALIMENTACIÓN .....	10,6	0,8	0,4	0,4	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-92,0	-51,7	-4,6	-29,5
8 CONSTRUCCIÓN .....	1,6	1,9	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,4	-43,7	-100,0	-
9 INMOBILIARIAS .....	0,0	0,0	8,1	28,6	17,9	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-100,0	-	255,0	-37,3
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	832,6	496,3	604,1	290,0	668,8	2,7	0,6	1,1	0,5	1,5	-40,4	21,7	-52,0	130,7
11 OTROS .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>3.104,2</b>	<b>2.495,0</b>	<b>1.851,3</b>	<b>473,2</b>	<b>723,9</b>	<b>10,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>-19,6</b>	<b>-25,8</b>	<b>-74,4</b>	<b>53,0</b>
12 BANCOS .....	454,5	474,7	359,8	236,3	910,6	1,5	0,6	0,7	0,4	2,0	4,4	-24,2	-34,3	285,3
13 SEGUROS .....	0,0	4,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-97,7	-100,0	-
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	32,4	7,6	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-76,6	-99,8	-100,0	-
15 SIM .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-	-
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	0,0	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.023,0	-80,1	-74,9	-100,0
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES .....	7,2	2,0	0,8	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-71,8	-59,4	22,0	-95,5
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>494,2</b>	<b>488,8</b>	<b>360,8</b>	<b>237,4</b>	<b>910,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,4</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-26,2</b>	<b>-34,2</b>	<b>283,7</b>
18 ESTADO .....	20.383,3	52.980,5	21.814,3	551,6	162,0	65,9	68,1	40,3	1,0	0,4	159,9	-58,8	-97,5	-70,6
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS .....	4.889,3	18.614,6	28.783,7	50.651,2	42.076,3	15,8	23,9	53,2	95,4	94,1	280,7	54,6	76,0	-16,9
20 CORPORACIONES LOCALES .....	109,4	61,0	18,4	147,0	127,6	0,4	0,1	0,0	0,3	0,3	-44,2	-69,8	697,4	-13,2
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS .....	27,2	42,6	4,0	167,9	149,6	0,1	0,1	0,0	0,3	0,3	56,8	-90,5	4.053,8	-10,9
22 ENTIDADES ESTATALES .....	1.821,2	1.328,4	627,3	376,1	74,1	5,9	1,7	1,2	0,7	0,2	-27,1	-52,8	-40,0	-80,3
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES .....	123,2	1.791,9	671,6	483,8	486,3	0,4	2,3	1,2	0,9	1,1	1.354,6	-62,5	-28,0	0,5
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>27.353,6</b>	<b>74.819,1</b>	<b>51.919,4</b>	<b>52.377,5</b>	<b>43.076,0</b>	<b>88,4</b>	<b>96,2</b>	<b>95,9</b>	<b>98,7</b>	<b>96,3</b>	<b>173,5</b>	<b>-30,6</b>	<b>0,9</b>	<b>-17,8</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>30.952,0</b>	<b>77.802,9</b>	<b>54.131,5</b>	<b>53.088,0</b>	<b>44.710,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>151,4</b>	<b>-30,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-15,8</b>

### A.2.33. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES. CONCENTRACIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR EMISORES. 1999

	N.º de emisores necesarios para alcanzar un porcentaje de contratación				
	25%	50%	75%	90%	100%
0 PETRÓLEO .....	0	0	0	0	0
1 ENERGÍA Y AGUA .....	1	1	1	3	4
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS .....	1	1	1	1	2
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0
4 QUÍMICAS.....	1	1	1	1	1
5 TEXTIL Y PAPELERAS.....	0	0	0	0	0
6 METAL-MECÁNICA.....	1	1	1	1	1
7 ALIMENTACIÓN .....	1	1	1	1	1
8 CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0
9 INMOBILIARIAS.....	1	1	1	1	1
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES.....	1	1	1	2	4
11 OTROS.....	0	0	0	0	0
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>14</b>
12 BANCOS.....	1	1	2	4	27
13 SEGUROS .....	0	0	0	0	0
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	1	1	1	1	1
15 SIM.....	0	0	0	0	0
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	0	0	0	0	0
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES.....	0	0	0	0	0
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>28</b>
18 ESTADO .....	1	1	1	1	1
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS .....	1	1	2	2	5
20 CORPORACIONES LOCALES.....	1	1	1	1	2
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS.....	1	2	4	5	6
22 ENTIDADES ESTATALES .....	1	1	2	2	10
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES.....	1	1	2	4	11
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>35</b>
<b>TOTAL.....</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>77</b>

No se incluye la contratación de warrants de renta fija.

Pro memoria: relación de los principales emisores por su importancia en la contratación en 1999:

1. Generalidad de Cataluña ..... 63,9%
2. Gobierno vasco..... 29,6%

### A.2.34. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES. CONCENTRACIÓN DE LA CONTRATACIÓN POR EMISIONES. 1999

	N.º de emisores necesarios para alcanzar un porcentaje de contratación				
	25%	50%	75%	90%	100%
0 PETRÓLEO.....	0	0	0	0	0
1 ENERGÍA Y AGUA.....	1	1	3	4	18
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS.....	1	1	1	2	4
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN.....	0	0	0	0	0
4 QUÍMICAS.....	1	1	1	1	1
5 TEXTIL Y PAPELERAS.....	0	0	0	0	0
6 METAL-MECÁNICA.....	1	1	1	1	1
7 ALIMENTACIÓN.....	1	1	1	1	1
8 CONSTRUCCIÓN.....	0	0	0	0	0
9 INMOBILIARIAS.....	1	1	1	1	1
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES.....	1	1	2	5	19
11 OTROS.....	0	0	0	0	0
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO.....</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>45</b>
12 BANCOS.....	1	2	3	14	112
13 SEGUROS.....	0	0	0	0	0
14 SOCIEDADES DE CARTERA.....	1	1	1	1	1
15 SIM.....	0	0	0	0	0
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN.....	0	0	0	0	0
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES.....	0	0	0	0	0
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO.....</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>13</b>	<b>113</b>
18 ESTADO.....	2	4	8	27	99
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS.....	2	5	12	24	159
20 CORPORACIONES LOCALES.....		1	1	1	7
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS.....	2	3	5	8	10
22 ENTIDADES ESTATALES.....	1	2	3	6	54
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES.....	2	7	14	22	41
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO.....</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>28</b>	<b>370</b>
<b>TOTAL.....</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>32</b>	<b>528</b>

No se incluye la contratación de warrants de renta fija.

### A.2.35. MERCADOS SECUNDARIOS. BOLSAS DE VALORES Y SCLV. CRÉDITO AL MERCADO Y PRÉSTAMO DE VALORES

*Importes en miles de euros*

	Crédito al mercado (1)				Préstamo de valores (2)			
	Saldos vivos (3)		Contratación		Ajustado (4)	% capit. SIB	Contratación	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas			Importes	% contr. SIB (5)
Enero.....	46.033	8.143	76.944	14.332	8.820.310	2,7	5.328.089	20,0
Febrero.....	40.572	8.715	49.255	10.227	9.729.760	2,9	4.506.903	22,2
Marzo.....	41.580	6.860	63.191	12.033	9.380.880	2,9	5.920.292	26,4
Abril.....	41.399	9.838	50.684	14.377	7.077.633	2,1	4.946.058	14,0
Mayo.....	41.134	13.714	61.457	15.541	9.988.159	3,0	3.639.794	16,8
Junio.....	36.457	11.637	55.276	13.765	12.423.863	3,6	7.994.852	39,4
Julio.....	30.167	5.183	50.220	14.889	10.079.608	3,1	7.961.045	26,8
Agosto.....	29.382	7.332	42.969	15.366	9.005.685	2,6	2.297.266	17,9
Septiembre.....	34.150	8.123	50.537	16.502	8.448.799	2,5	4.460.238	24,5
Octubre.....	31.818	8.164	48.137	18.089	9.584.830	2,8	7.173.986	36,2
Noviembre.....	34.344	9.509	64.826	15.834	9.762.806	2,6	3.437.372	13,0
Diciembre.....	32.606	6.013	63.688	6.557	10.439.268	2,5	4.432.414	13,7
<b>1999.....</b>	<b>32.606</b>	<b>6.013</b>	<b>677.184</b>	<b>167.512</b>	<b>10.439.268</b>	<b>2,5</b>	<b>62.098.309</b>	<b>21,7</b>
<b>1998.....</b>	<b>23.668</b>	<b>3.588</b>	<b>810.770</b>	<b>125.392</b>	<b>7.581.431</b>	<b>2,3</b>	<b>48.448.734</b>	<b>20,9</b>
<b>1997.....</b>	<b>11.240</b>	<b>3.501</b>	<b>467.239</b>	<b>37.299</b>	<b>4.176.355</b>	<b>1,6</b>	<b>29.927.466</b>	<b>22,1</b>
<b>1996.....</b>	<b>9.318</b>	<b>1.122</b>	<b>115.665</b>	<b>15.176</b>	<b>4.618.069</b>	<b>2,5</b>	<b>16.376.573</b>	<b>17,7</b>

(1) Operaciones realizadas al amparo de la Orden de 25 de marzo de 1991, sobre sistema de crédito en operaciones bursátiles de contado.

(2) Operaciones realizadas al margen de lo establecido en la Orden de 25 de marzo de 1991, sobre sistema de crédito en operaciones bursátiles de contado.

(3) Importes a finales de período.

(4) Saldo total menos los importes del préstamo.

(5) Se compara con la contratación en sesión del SIB.

Fuente: Boletines de cotización de la Bolsa de Madrid, Bolsa de Madrid, SCLV y elaboración propia.

## A.2.36. MERCADOS SECUNDARIOS. BOLSAS DE VALORES Y SCLV. PRÉSTAMO BILATERAL POR SECTORES. 1999

Miles de euros

Sector	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total	% s/total	% s/contrat.
0 Petróleo .....	693.551	412.523	442.888	351.478	484.723	588.571	2.426.137	242.288	258.125	171.438	191.751	273.576	6.537.048	10,5	22,53
1 Energía y agua .....	749.286	589.503	743.590	943.799	1.463.879	3.784.832	360.270	517.899	491.385	644.022	193.316	496.707	10.978.487	17,7	23,81
2 Minería y metálicas básicas .....	15.856	1.731	162.187	4.742	11.312	155.757	37.536	9.834	125.990	24.114	2.577	8.336	559.972	0,9	15,65
3 Cementos y mat.de construcción .....	8.565	5.447	425	41	907	15.127	742	198	0	75	2.635	7.307	41.469	0,1	3,61
4 Químicas .....	0	108	3.146	8.996	10.752	2.797	4	0	121	107	7	1	26.039	0,0	2,66
5 Textil y papeleras .....	2.920	0	633	2.696	0	5.190	508	1.387	0	1.299	0	0	14.634	0,0	1,93
6 Metal-mecánica .....	1.315	4.787	24.084	16.564	20.418	18.633	390	571	13.222	24.149	1.714	0	125.847	0,2	3,54
7 Alimentación .....	379.652	68.288	17.845	231.321	43.577	139.542	409.399	21.505	30.817	808.004	326.168	139.951	2.616.069	4,2	26,15
8 Construcción .....	24.429	18.015	14.692	13.054	305.121	221.295	35.184	17.612	5.087	198.250	29.647	15.324	897.709	1,4	8,68
9 Inmobiliarias .....	2.929	1.972	119.564	12.809	19.050	17.160	33.706	1.356	622	46.140	963	3.032	259.304	0,4	8,65
10 Transportes y comunicaciones .....	1.468.912	1.252.190	1.236.539	661.882	588.138	590.884	233.428	702.475	583.280	607.860	745.302	1.337.317	10.008.206	16,1	16,47
11 Otros .....	39.755	51.760	67.269	30.978	31.663	205.523	150.967	43.232	302.601	283.151	271.219	227.846	1.705.964	2,7	9,33
<b>Total sector no financiero .....</b>	<b>3.387.169</b>	<b>2.406.325</b>	<b>2.832.862</b>	<b>2.278.359</b>	<b>2.979.539</b>	<b>5.745.311</b>	<b>3.688.271</b>	<b>1.558.357</b>	<b>1.811.250</b>	<b>2.808.610</b>	<b>1.765.298</b>	<b>2.509.396</b>	<b>33.770.746</b>	<b>54,4</b>	<b>18,01</b>
12 Bancos .....	1.902.233	2.095.919	3.067.262	2.652.159	550.207	2.239.707	4.271.561	730.684	2.648.224	4.352.591	1.662.554	1.919.918	28.093.019	45,2	29,55
13 Seguros .....	12.721	2.419	19.939	5.863	99.562	5.602	53	803	0	34	287	2.193	149.475	0,2	12,44
14 Sociedades de cartera .....	25.967	2.241	229	9.677	10.486	4.232	1.160	7.422	764	12.751	9.233	907	85.069	0,1	3,89
15 SIM .....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
16 Entidades de financiación .....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
<b>Total sector financiero .....</b>	<b>1.940.920</b>	<b>2.100.578</b>	<b>3.087.430</b>	<b>2.667.699</b>	<b>660.255</b>	<b>2.249.541</b>	<b>4.272.774</b>	<b>738.909</b>	<b>2.648.988</b>	<b>4.365.376</b>	<b>1.672.074</b>	<b>1.923.018</b>	<b>28.327.563</b>	<b>45,6</b>	<b>28,76</b>
<b>Total .....</b>	<b>5.328.089</b>	<b>4.506.903</b>	<b>5.920.292</b>	<b>4.946.058</b>	<b>3.639.794</b>	<b>7.994.852</b>	<b>7.961.045</b>	<b>2.297.266</b>	<b>4.460.238</b>	<b>7.173.986</b>	<b>3.437.372</b>	<b>4.432.414</b>	<b>62.098.309</b>	<b>100,0</b>	<b>21,71</b>

Nota: la última columna, de porcentaje sobre la contratación, está referida a toda la contratación bursátil del mercado continuo, no sólo a la efectuada en sesión.

# **Anexo 3**

## **Mercados de productos derivados**





### A.3.1. MERCADOS INTERNACIONALES. CONTRATACIÓN (1)

Mercado	N.º de contratos negociados		
	1999	1998	Variación (%)
AMEX.....	129.651.915	97.644.838	32,8
CBOE.....	254.356.599	206.865.979	23,0
CBOT.....	254.561.215	281.189.436	-9,5
CME.....	200.737.123	226.618.806	-11,4
EUREX.....	379.148.639	248.212.405	52,8
KSE.....	97.137.005	50.204.404	93,5
LIFFE.....	117.783.877	194.394.153	-39,4
MONEP/MATIF.....	188.066.416	98.544.686	90,8
NYMEX.....	109.538.831	95.018.685	15,3
PE.....	75.473.127	58.964.929	28,0
Pro-memoria:			
MEFF RF.....	3.596.517	10.830.325	-66,8
MEFF RV.....	12.855.533	8.287.610	55,1

(1) Nótese que el volumen de negociación hace referencia al número de contratos. Las diferencias en el valor subyacente de éstos impide la comparación directa entre los mercados, aunque sí realizar comparaciones interanuales.

Fuentes: «Futures and OTC World» y elaboración propia.

AMEX	American Stock Exchange
CBOE	Chicago Board Options Exchange
CBOT	Chicago Board of Trade
CME	Chicago Mercantile Exchange
EUREX	Deutsche Terminbörse (DTB) y Swiss Options & Financial Futures Exchange (SOFFEX)
KSE	Korea Stock Exchange
LIFFE	London International Financial Futures Exchange
MATIF	Marché à Terme International de France
MEFF RF	Meff Renta Fija
MEFF RV	Meff Renta Variable
MONEP	Marché des options négociables de Paris
NYMEX	New York Mercantile Exchange
PE	Pacific Exchange

### A.3.2. MERCADOS INTERNACIONALES. CONTRATACIÓN. ALGUNOS PRODUCTOS DESTACADOS (1)

Subyacente	Producto	Mercado	N.º de contratos negociados		
			1999	1998	Variación (%)
Tipo de interés a largo plazo	Euro-Bund (f) .....	EUREX	144.158.040	89.877.840	60,4
	U.S. T-bond (o) .....	CBOT	90.042.282	39.941.672	125,4
	Euro-BOBL (f) .....	EUREX	51.955.163	31.683.256	64,0
	U.S. T-bond (o) .....	CBOT	34.680.068	39.941.672	-13,2
	T-notes 10 años (f).....	CBOT	34.045.758	32.482.576	4,8
Tipo de interés a corto plazo	Eurodólar (f) .....	CME	93.418.498	109.472.507	-14,7
	Euro Euribor (f).....	LIFFE	35.657.690	1.269	-
	Tipos de interés a 1 día (f).....	BM&F	22.235.992	34.423.143	-35,4
	Eurodólar (o).....	CME	19.659.117	24.637.718	-20,2
	Euroyen (f) .....	TIFFE	14.471.999	21.052.726	-31,3
Índices de valores	KOSPI 200 (o).....	KSE	79.939.656	32.310.812	147,4
	CAC 40 (o).....	MONEP	75.652.724	25.549.248	196,1
	Dax (o) .....	EUREX	32.613.783	29.948.503	8,9
	S&P 500 (f) .....	CME	27.003.387	31.430.523	-14,1
	S&P 100 (o) .....	CBOE	25.621.905	33.425.854	-23,3
Divisas	U.S. dólar/real (f) .....	BM&F	11.420.923	18.573.100	-38,5
	Yen (f) .....	CME	5.935.843	7.065.266	-16,0
	Swiss franc (f).....	CME	4.114.824	3.974.163	3,5
	Euro FX (f).....	CME	3.002.453	-	-
	Sterling (f) .....	CME	2.738.600	2.645.017	3,5
Pro-memoria					
Tipo de interés a largo plazo	Bono 10 años (f) .....	MEFF RF	3.580.215	9.228.552	-61,2
Tipo de interés a corto plazo	Mibor 90 + (f) .....	MEFF RF	6.811	1.035.890	-99,3
Índices de valores	IBEX (f).....	MEFF RV	5.028.458	5.059.814	-0,6

(1) Nótese que el volumen de negociación hace referencia al número de contratos. Las diferencias en el valor subyacente de éstos impide la comparación directa entre los mercados, aunque sí realizar comparaciones interanuales.

BM&F	Bolsa de Mercaderías & Futuros
CBOE	Chicago Board Options Exchange
CBOT	Chicago Board of Trade
CME	Chicago Mercantile Exchange
EUREX	Deutsche Terminbörse (DTB) y Swiss Options & Financial Futures Exchange (SOFFEX)
KSE	Korea Stock Exchange
LIFFE	London International Financial Futures Exchange
MEFF RF	Meff Renta Fija
MEFF RV	Meff Renta Variable
MONEP	Marché des options négociables de Paris

**A.3.3. MEFV RV. CONTRATOS SOBRE ÍNDICES BURSÁTILES.  
CONTRATACIÓN Y POSICIONES ABIERTAS. 1999**

1999	Sobre el índice Ibex-35										Sobre índices europeos		
	Negociación					Posición abierta a fin de periodo					Negociación		P. abierta
	Futuro	Opción		Total	Futuro	Opción		Total	Futuro	Opción		Total	Total
		Compra	Venta			Compra	Venta			Compra	Venta		
Enero .....	614.907	21.928	16.883	653.718	48.002	18.657	11.203	29.860	77.862	-	-	-	-
Febrero .....	457.169	25.399	28.585	511.153	49.510	25.899	17.092	42.991	92.501	-	-	-	-
Marzo .....	468.795	29.927	27.166	525.888	46.450	21.336	17.368	38.704	85.154	-	-	-	-
Abril .....	404.603	40.325	22.403	467.331	47.296	41.453	23.040	64.493	111.789	-	-	-	-
Mayo .....	414.483	33.911	24.201	472.595	49.737	39.594	24.341	63.935	113.672	-	-	-	-
Junio .....	392.475	33.423	34.303	460.201	53.014	39.053	28.779	67.832	120.846	1.597	-	n.d.	-
Julio .....	379.840	27.102	21.631	428.573	50.764	42.295	25.644	67.939	118.703	2.035	-	968	-
Agosto .....	362.167	32.342	24.961	419.470	51.083	48.982	33.028	82.010	133.093	2.411	-	1.067	-
Septiembre .....	395.371	45.857	44.056	485.284	48.988	46.432	37.295	83.727	132.715	2.671	-	798	-
Octubre .....	348.480	44.273	41.913	434.666	50.067	58.105	46.835	104.940	155.007	1.228	-	740	-
Noviembre .....	403.169	59.671	43.590	506.430	55.236	66.910	46.410	113.320	168.556	2.516	-	662	-
Diciembre .....	386.999	46.418	19.439	452.856	61.680	47.607	24.239	71.846	133.526	4.758	-	1.507	-
1999 .....	5.028.458	440.576	349.131	5.818.165	61.680	47.607	24.239	71.846	133.526	17.216	-	1.507	-
1998 .....	5.059.814	497.378	380.477	5.937.670	49.770	9.336	7.062	16.398	66.168	-	-	-	-
1997 .....	3.534.491	391.662	352.276	4.278.430	42.384	9.846	7.838	17.684	60.068	-	-	-	-
1996 .....	1.694.383	246.979	219.660	1.974.838	27.038	15.769	12.844	28.613	55.650	-	-	-	-
1995 .....	1.641.892	220.152	235.716	1.915.874	27.511	7.771	5.617	13.388	40.900	-	-	-	-
1994 .....	1.616.411	217.167	212.096	1.874.404	13.847	5.009	3.932	8.941	22.788	-	-	-	-
1993 .....	624.926	107.235	86.632	741.442	16.979	2.992	2.841	5.833	22.813	-	-	-	-
1992 .....	161.394	73.556	59.395	241.299	3.383	1.300	1.212	2.512	5.894	-	-	-	-

\* Incluye los contratos de futuros sobre los índices DJ EUROSTOXX 50 Y DISTOXX 50, negociados en Monep a través de Euromeff. Las posiciones abiertas corresponden a los miembros españoles.  
Nota: los datos anteriores a 1999 han sido homogeneizados al nuevo nominal de los contratos.

**A.3.4. MEFF RV. CONTRATOS SOBRE EL ÍNDICE IBEX 35.  
Frecuencia de contratación, número de operaciones (media diaria)  
y volumen por operación. 1999**

	Futuro	Opción	
		Compra	Venta
<b>FRECUENCIA DE CONTRATACIÓN (%)</b>			
Cuarto vencimiento.....	29,1	30,8	27,8
Tercer vencimiento.....	56,0	69,0	71,2
Segundo vencimiento.....	99,5	98,6	99,1
Hasta 2 semanas antes del primer vencimiento.....	100,0	100,0	100,0
Penúltima semana del primer vencimiento.....	100,0	100,0	100,0
Última semana del primer vencimiento.....	100,0	100,0	100,0
<b>N.º DE OPERACIONES (Media diaria)</b>			
Cuarto vencimiento.....	1,9	2,2	2,3
Tercer vencimiento.....	3,6	6,8	6,3
Segundo vencimiento.....	235,4	28,2	27,0
Hasta 2 semanas antes del primer vencimiento.....	4.906,7	87,2	83,4
Penúltima semana del primer vencimiento.....	5.031,9	88,2	70,7
Última semana del primer vencimiento.....	4.657,8	53,4	45,0
<b>VOLUMEN POR OPERACIÓN (N.º de contratos).....</b>	<b>4,0</b>	<b>10,3</b>	<b>10,7</b>

Nota: Los cálculos se han realizado a partir de la media de todos los vencimientos anuales.

**A.3.5. MEFF RV. CONTRATOS SOBRE ACCIONES.  
CONTRATACIÓN Y POSICIONES ABIERTAS. 1999**

N.º de contratos

1999	Negociación			Posición abierta a fin de período		
	Total mercado			Total mercado		
	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total
Enero.....	58.852	31.369	90.221	175.998	152.040	328.038
Febrero.....	91.549	55.992	147.541	223.258	190.750	414.008
Marzo.....	298.735	304.784	603.519	229.129	219.111	448.240
Abril.....	159.191	142.999	302.190	381.737	359.485	741.222
Mayo.....	150.520	186.130	336.650	457.953	459.703	917.656
Junio.....	487.534	409.156	896.690	580.545	549.296	1.129.841
Julio.....	195.088	167.711	362.799	1.020.676	983.727	2.004.403
Agosto.....	284.527	258.642	543.169	1.169.829	1.115.129	2.284.958
Septiembre.....	708.268	811.678	1.519.946	974.817	979.313	1.954.130
Octubre.....	159.610	115.535	275.145	1.069.134	1.025.452	2.094.586
Noviembre.....	294.140	149.712	443.852	1.182.930	1.114.637	2.297.567
Diciembre.....	804.305	694.125	1.498.430	876.278	818.455	1.694.733
1999.....	3.692.319	3.327.833	7.020.152	876.278	818.455	1.694.733
1998.....	1.314.397	1.035.543	2.349.940	134.908	132.949	267.857
1997.....	832.456	513.223	1.345.679	15.399	10.776	26.175
1996.....	616.375	238.421	854.796	37.299	8.136	45.435
1995.....	383.582	383.070	766.652	16.154	6.550	22.704
1994.....	134.668	87.743	222.411	12.313	4.720	17.033
1993.....	90.267	41.533	131.800	3.705	250	3.955

**A.3.6. MEFF RV. CONTRATOS SOBRE ACCIONES. CONTRATACIÓN Y POSICIONES ABIERTAS**  
Detalle por clase de contrato. 1999

Datos desagregados: N.º de contratos

	Negociación						Posiciones abiertas a fin de período					
	1999			1998			1999			1998		
	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total
Acerinox .....	6.911	7.665	14.576	-	-	-	1.466	2.099	3.565	-	-	-
Acesa .....	17.275	16.882	34.157	11.649	8.775	20.424	2.900	2.476	5.376	736	423	1.159
Altadis .....	56.054	27.197	83.251	-	-	-	14.794	7.885	22.679	-	-	-
Argentaria .....	80.628	20.735	101.363	29.444	11.580	41.024	12.304	5.795	18.099	505	579	1.084
Banco Popular .....	5.769	7.193	12.962	-	-	-	1.685	1.991	3.676	-	-	-
Bankinter .....	6.159	5.450	11.609	-	-	-	659	567	1.226	-	-	-
BBV .....	716.669	624.967	1.341.636	351.467	256.531	607.998	97.055	87.145	184.200	55.902	55.456	111.358
Endesa .....	266.543	254.832	521.375	289.117	256.688	545.805	47.433	39.373	86.806	18.313	18.574	36.887
Fecsa .....	42	136	178	12.668	8.376	21.044	0	0	0	360	520	880
Gas Natural .....	19.527	8.670	28.197	-	-	-	1.471	844	2.315	-	-	-
Iberdrola .....	107.233	86.751	193.984	69.413	33.065	102.478	11.713	18.458	30.171	893	450	1.343
Repsol .....	271.574	264.747	536.321	105.705	80.307	186.012	46.160	61.404	107.564	9.423	7.259	16.682
Santander .....	783.148	717.204	1.500.352	123.328	101.496	224.824	211.432	207.775	419.207	7.222	6.799	14.021
Sevillana .....	21	0	21	5.944	5.480	11.424	0	0	0	300	260	560
Telefónica .....	1.328.033	1.261.639	2.589.672	296.917	263.822	560.739	424.608	381.389	805.997	40.669	42.306	82.975
Unión Fenosa .....	26.733	23.765	50.498	18.745	9.423	28.168	2.598	1.254	3.852	585	323	908
<b>TOTAL MERCADO .....</b>	<b>3.692.319</b>	<b>3.327.833</b>	<b>7.020.152</b>	<b>1.314.397</b>	<b>1.035.543</b>	<b>2.349.940</b>	<b>876.278</b>	<b>818.455</b>	<b>1.694.733</b>	<b>134.908</b>	<b>132.949</b>	<b>267.857</b>

## A.3.7. MEFF RF. CONTRATOS SOBRE DEUDA. CONTRATACIÓN. 1999

1999	Total mercado	Futuros					Opciones							N.º de contratos			
		Bono 5 años	Bono 10 años	Bono 30 años	DEBS	Total (*)	Bono 5 años			Bono 10 años		Bono 30 años			DEBS	Total (*)	
							Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total	Total				
																	Compra
Enero .....	390.848	13	390.517	0	-	390.530	0	0	0	0	0	0	318	0	-	318	318
Febrero .....	395.792	0	395.624	0	-	395.624	0	0	0	0	0	0	167	0	-	168	168
Marzo .....	486.467	0	486.386	0	-	486.386	0	0	0	0	0	0	19	0	-	81	81
Abril .....	307.738	0	307.736	0	-	307.736	0	0	0	0	0	0	1	0	-	2	2
Mayo .....	333.570	0	333.562	0	-	333.562	0	0	0	0	0	0	3	0	-	8	8
Junio .....	427.579	0	427.569	0	-	427.569	0	0	0	0	0	0	2	0	-	10	10
Julio .....	208.241	0	208.189	0	10	208.199	0	0	0	0	0	0	36	0	-	42	42
Agosto .....	182.773	0	182.773	0	0	182.773	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	0
Septiembre .....	277.529	0	277.529	0	0	277.529	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	0
Octubre .....	225.933	0	225.933	0	0	225.933	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	0
Noviembre .....	212.855	0	212.848	0	0	212.848	0	0	0	0	0	0	7	0	-	7	7
Diciembre .....	131.549	0	131.549	0	0	131.549	0	0	0	0	0	0	0	0	-	0	0
1999 .....	3.580.874	13	3.580.215	0	10	3.580.238	0	0	0	0	0	0	62	574	636	0	636
1998 .....	9.731.343	26.027	9.228.552	32.396	-	9.289.337	120	0	120	0	0	0	198.228	243.658	441.886	0	442.007
1997 .....	13.628.773	5.140	12.455.467	-	-	12.472.534	0	0	0	0	0	0	544.909	611.301	1.156.210	-	1.156.240
1996 .....	12.660.928	-	10.893.254	-	-	11.095.515	-	-	-	-	-	-	704.563	856.504	1.561.067	-	1.565.412
1995 .....	8.614.228	-	7.714.010	-	-	7.714.267	-	-	-	-	-	-	476.609	423.352	899.962	-	899.962
1994 .....	8.646.056	-	7.738.080	-	-	7.743.647	-	-	-	-	-	-	463.418	438.991	902.408	-	902.408
1993 .....	3.134.239	-	2.637.441	-	-	2.644.479	-	-	-	-	-	-	238.422	251.339	489.761	-	489.761
1992 .....	776.172	4.422	437.674	-	-	576.528	0	0	0	0	0	0	67.802	88.801	156.603	-	156.603
1991 .....	561.762	29.072	-	-	-	279.691	6.686	2.614	9.301	-	-	-	-	-	-	-	199.644
1990 .....	159.952	-	-	-	-	103.038	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	282.071
																	56.914

\* Las cifras totales incorporan la contratación de los futuros y opciones sobre bono nacional a 3 años, y los contratos DIFF en el correspondiente período en vigor.  
Nota: Los datos anteriores a 1999 han sido homogeneizados a los nuevos nominales de los contratos.

**A.3.8. MIEFF RF. CONTRATOS SOBRE DEUDA. POSICIONES ABIERTAS. 1999**

N.º de contratos

1999	Total mercado	Futuros					Opciones							Total (*)			
		Bono 5 años	Bono 10 años	Bono 30 años	DEBS	Total (*)	Bono 5 años			Bono 10 años		Bono 30 años			DEBS		
							Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total	Compra			Total	
Enero .....	28.153	24	27.916	0	-	27.940	0	0	0	0	3	210	213	0	0	-	213
Febrero .....	30.042	24	29.943	0	-	29.967	0	0	0	4	71	75	75	0	0	-	75
Marzo .....	19.796	0	19.716	0	-	19.716	0	0	0	19	61	80	80	0	0	-	80
Abril .....	29.867	0	29.805	0	-	29.805	0	0	0	17	45	62	62	0	0	-	62
Mayo .....	29.687	0	29.617	0	-	29.617	0	0	0	20	50	70	70	0	0	-	70
Junio .....	23.686	0	23.678	0	-	23.678	0	0	0	1	7	8	8	0	0	-	8
Julio .....	23.714	0	23.700	0	0	23.700	0	0	0	1	13	14	14	0	0	0	14
Agosto .....	26.527	0	26.513	0	0	26.513	0	0	0	1	13	14	14	0	0	0	14
Septiembre .....	26.899	0	26.899	0	0	26.899	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Octubre .....	22.916	0	22.916	0	0	22.916	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Noviembre .....	20.088	0	20.081	0	0	20.081	0	0	0	0	0	7	7	0	0	0	7
Diciembre .....	10.621	0	10.621	0	0	10.621	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1999 .....	10.621	0	10.621	0	0	10.621	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1998 .....	14.224	38	13.870	96	-	14.004	0	0	0	5	215	220	220	0	0	-	220
1997 .....	89.374	150	65.865	-	-	66.271	-	0	0	11.021	12.082	23.104	23.104	-	-	-	23.104
1996 .....	95.480	-	56.531	-	-	57.118	-	-	-	17.306	21.056	38.361	38.361	-	-	-	38.361
1995 .....	75.514	-	37.219	-	-	37.219	-	-	-	20.666	17.628	38.294	38.294	-	-	-	38.294
1994 .....	44.946	-	27.945	-	-	27.945	-	-	-	9.474	7.526	17.001	17.001	-	-	-	17.001
1993 .....	76.847	-	50.833	-	-	50.893	-	-	-	12.237	13.718	25.954	25.954	-	-	-	25.954
1992 .....	8.653	-	6.041	-	-	6.041	-	-	-	850	1.761	2.611	2.611	-	-	-	2.611
1991 .....	14.070	60	-	-	-	4.673	-	0	0	-	-	-	-	-	-	-	9.397
1990 .....	7.516	-	-	-	-	2.048	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.467

\* Las cifras totales incorporan las posiciones abiertas de los futuros y opciones sobre bono nacional a 3 años, y los contratos DIFF en el correspondiente período en vigor.  
Nota: Los datos anteriores a 1999 han sido homogeneizados a los nuevos nominales de los contratos.

**A.3.9. MEFF RF. CONTRATOS SOBRE DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS. 1999**  
**Frecuencia de contratación, número de operaciones (media diaria)**  
**y volumen por operación**

	Futuro	Opción (*)	
		Compra	Venta
<b>FRECUENCIA DE CONTRATACION (%)</b>			
Entre 12 y 9 meses antes del vencimiento .....	0,0	0,0	0,0
Entre 9 y 6 meses antes del vencimiento .....	0,8	0,0	0,0
Entre 6 y 3 meses antes del vencimiento .....	10,0	0,0	0,0
Entre 3 meses y 1 mes antes del vencimiento .....	93,3	4,2	7,4
Entre 1 mes y 2 semanas antes del vencimiento .....	100,0	4,4	18,6
Últimas dos semanas del vencimiento .....	100,0	0,0	5,0
<b>N.º DE OPERACIONES (Media diaria)</b>			
Entre 12 y 9 meses antes del vencimiento .....	0,0	0,0	0,0
Entre 9 y 6 meses antes del vencimiento .....	0,0	0,0	0,0
Entre 6 y 3 meses antes del vencimiento .....	6,5	0,0	0,0
Entre 3 meses y 1 mes antes del vencimiento .....	1.258,0	0,1	0,4
Entre 1 mes y 2 semanas antes del vencimiento .....	1.144,3	0,1	0,4
Últimas dos semanas del vencimiento .....	1.597,0	0,0	0,1
<b>VOLUMEN POR OPERACIÓN (N.º de contratos) .....</b>	<b>10,9</b>	<b>2,5</b>	<b>5,5</b>

*Nota:* Los cálculos se han realizado a partir de la media de todos los vencimientos anuales.

(\*) Sólo se incluyen los vencimientos trimestrales.



**A.3.10. MEFF RF. CONTRATOS SOBRE TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO.  
CONTRATACIÓN Y POSICIONES ABIERTAS. 1999**

	Negociación										Posición abierta a fin de periodo				N.º de contratos							
	MIBOR 90+					MIBOR 360+					MIBOR 90+					MIBOR 360+		EURIBOR				
	Futuro	Opción			Total	Futuro	Futuro	Futuro	Futuro	Futuro	Futuro	Futuro	Opción			Total	Futuro	Futuro	Futuro			
		Compra	Venta	Total									Compra	Venta						Total		
Enero .....	6.554	0	0	0	6.554	0	0	0	0	0	0	1.020	1.260	2.280	4.969	3.901	0	0	0	7.249	356	13.743
Febrero .....	150	0	0	0	150	0	0	0	0	0	0	1.020	1.260	2.280	4.894	2.206	0	0	0	7.174	336	2.510
Marzo .....	87	0	0	0	87	0	0	0	0	0	0	420	360	780	3.114	781	0	0	0	3.894	194	1.145
Abril .....	17	0	0	0	17	0	0	0	0	0	0	420	360	780	3.114	356	0	0	0	3.894	194	1.256
Mayo .....	0	30	30	60	60	0	0	0	0	0	0	420	360	780	3.114	267	0	0	0	3.894	194	1.170
Junio .....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	931	400	0	0	0	931	24	741
Julio .....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	931	81	0	0	0	931	24	709
Agosto .....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	931	395	0	0	0	931	24	872
Septiembre .....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	202	355	0	0	0	202	0	417
Octubre .....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	202	30	0	0	0	202	0	447
Noviembre .....	3	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	202	0	0	0	0	202	0	447
Diciembre .....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	68	0	0	0	0	68	0	291
1999 .....	6.811	30	30	60	6.871	0	0	0	0	0	0	0	0	0	68	8.772	0	0	0	68	0	291
1998 .....	1.035.890	21.796	24.230	46.027	1.081.917	17.064	17.064	17.064	17.064	17.064	17.064	1.082	1.262	2.344	19.850	0	0	0	0	22.194	439	13.743
1997 .....	1.397.648	92.321	84.431	176.752	1.574.400	45.744	45.744	45.744	45.744	45.744	45.744	10.388	18.111	28.500	59.431	0	0	0	0	87.931	2.372	2.510
1996 .....	714.576	80.072	61.247	141.318	855.894	34.975	34.975	34.975	34.975	34.975	34.975	10.592	8.361	18.954	23.820	0	0	0	0	42.773	2.116	1.145
1995 .....	352.012	23.712	23.399	47.110	399.122	17.881	17.881	17.881	17.881	17.881	17.881	5.830	6.358	12.187	13.643	0	0	0	0	25.830	1.115	1.256
1994 .....	203.431	4.295	7.149	11.444	214.875	24.268	24.268	24.268	24.268	24.268	24.268	649	421	1.070	7.058	0	0	0	0	8.127	1.826	1.170
1993 .....	127.271	2.934	2.114	5.049	132.320	2.111	2.111	2.111	2.111	2.111	2.111	103	433	536	7.782	0	0	0	0	8.318	239	1.170
1992 .....	42.595	613	352	965	43.559	0	0	0	0	0	0	132	0	132	1.236	0	0	0	0	1.368	0	1.256
1991 .....	26.222	2.294	1.723	4.016	30.239	0	0	0	0	0	0	155	151	306	640	0	0	0	0	946	0	1.256
1990 .....	1.040	217	60	277	1.317	0	0	0	0	0	0	27	9	36	141	0	0	0	0	177	0	1.170

Nota: Los datos anteriores a 1999 han sido homogeneizados al nuevo nominal de los contratos.

**A.3.11. MEFF RF. CONTRATOS SOBRE MIBOR 90 +. 1999**  
**Frecuencia de contratación, número de operaciones (media diaria)**  
**y volumen por operación**

	Futuro	Opción	
		Compra	Venta
<b>FRECUENCIA DE CONTRATACION (%)</b>			
Entre 12 y 9 meses antes del vencimiento .....	2,4	0,0	0,0
Entre 9 y 6 meses antes del vencimiento .....	7,7	0,0	0,0
Entre 6 y 3 meses antes del vencimiento .....	7,7	0,0	0,0
Entre 3 meses y 1 mes antes del vencimiento .....	12,2	0,6	0,6
Entre 1 mes y 2 semanas antes del vencimiento .....	0,0	0,0	0,0
Últimas dos semanas del vencimiento .....	0,0	0,0	0,0
<b>N.º DE OPERACIONES (Media diaria)</b>			
Entre 12 y 9 meses antes del vencimiento .....	0,1	0,0	0,0
Entre 9 y 6 meses antes del vencimiento .....	0,2	0,0	0,0
Entre 6 y 3 meses antes del vencimiento .....	0,3	0,0	0,0
Entre 3 meses y 1 mes antes del vencimiento .....	0,5	0,0	0,0
Entre 1 mes y 2 semanas antes del vencimiento .....	0,0	0,0	0,0
Últimas dos semanas del vencimiento .....	0,0	0,0	0,0
<b>VOLUMEN POR OPERACIÓN (N.º de contratos) .....</b>	<b>31,5</b>	<b>7,5</b>	<b>7,5</b>

Nota: Los cálculos se han realizado a partir de la media de todos los vencimientos anuales.

**A.3.12. FC&M. CONTRATACIÓN Y POSICIONES ABIERTAS. 1999**

N.º de contratos

	Negociación				Posición abierta a fin de periodo			
	Valencia-Late	Navel-Navelina	Clementina	Total	Valencia-Late	Navel-Navelina	Clementina	Total
1999 .....	0	0	-	0	0	0	-	0
1998 .....	248	66	-	314	0	0	-	0
1997 .....	38.442	20.659	945	60.046	0	11	0	11
1996 .....	48.258	67.079	30.113	145.450	0	138	101	239
1995 (*) .....	-	27.031	-	27.031	-	80	-	80

(\*) Datos a partir del inicio de la actividad de FC&M, en septiembre de 1995.

**A.3.13. MIEMBROS DE LOS MERCADOS. 1999.  
NÚMERO DE MIEMBROS POR CATEGORÍA**

MEFF RV		MEFF RF (2)	
Categoría	31-12-99	Categoría	31-12-99
Clientes institucionales y particulares (1) .....	53	Liquidador .....	13
Clientes institucionales .....	24	Liquidador Custodio .....	43
Otros miembros .....	10	Liquidador Custodio No Negociador .....	3
		Negociador .....	7
<b>TOTAL .....</b>	<b>87</b>	<b>TOTAL .....</b>	<b>66</b>

(1) Intermediaron opciones sobre acciones para particulares 42 miembros.

(2) Pro-memoria: N.º de miembros negociadores de EUROGLOBAL: 15.

**A.3.14. MIEMBROS DE LOS MERCADOS. 1999  
N.º DE MIEMBROS PARA ALCANZAR UN DETERMINADO PORCENTAJE  
DE LA CONTRATACIÓN TOTAL**

	15 %	30 %	50 %	75 %	90 %	100 %
<b>MEFF RV</b>						
Futuro s/lbex 35 .....	2	4	8	15	28	74
Opción s/lbex 35 .....	1	2	4	9	16	62
Opc. s/acciones .....	1	1	2	6	13	60
<b>MEFF RF</b>						
Futuro s/Deuda .....	2	5	9	16	27	81
Opción s/Deuda .....	2	1	1	1	4	7
Futuro s/Mibor .....	1	1	4	10	15	30
Opción s/Mibor .....	1	1	1	1	1	1
Futuros s/ Euribor .....	1	2	4	6	9	27

*Nota:* La contratación se mide como la suma de contratos comprados y vendidos.

**A.3.15. DISTRIBUCIÓN DE LA NEGOCIACIÓN POR TIPOS DE CUENTA. 1999**

Porcentaje de actividad sobre el total del mercado

	Cuenta propia	Clientes			Pro memoria Cread. mercado
		Total	Residentes	No residentes	
Futuro s/ IBEX 35 .....	43,3	56,7	26,5	30,2	35,3
Opción s/ IBEX 35 .....	49,4	50,6	21,4	29,2	23,4
<b>TOTAL IBEX 35 .....</b>	<b>44,1</b>	<b>55,9</b>	<b>25,8</b>	<b>30,1</b>	<b>33,7</b>
<b>Opciones s/ acciones .....</b>	<b>33,7</b>	<b>66,3</b>	<b>35,0</b>	<b>31,3</b>	<b>27,1</b>
Futuros s/ deuda .....	58,0	42,0	16,9	25,1	19,0
Opciones s/ deuda .....	52,0	48,0	48,0	0,0	0,0
<b>TOTAL deuda .....</b>	<b>58,0</b>	<b>42,0</b>	<b>16,9</b>	<b>25,1</b>	<b>19,0</b>
Futuro s/ MIBOR .....	36,6	63,4	14,5	48,9	0,0
Opción s/ MIBOR .....	50,0	50,0	0,0	50,0	0,0
<b>TOTAL MIBOR .....</b>	<b>36,7</b>	<b>63,3</b>	<b>14,4</b>	<b>48,9</b>	<b>0,0</b>
Futuro s/ EURIBOR .....	77,9	22,1	2,4	19,7	0,0

Nota: La actividad se mide por la suma de contratos comprados y vendidos.

El porcentaje relativo a los creadores de mercado se ha calculado teniendo en cuenta el total de operaciones por cuenta propia realizadas por los mismos, y no sólo las realizadas en su actividad como creadores.

**A.3.16. DISTRIBUCIÓN DE LA NEGOCIACIÓN POR TIPO DE CLIENTE. 1999**

Porcentaje de contratación

	MEFF RV	MEFF RF
Bancos y cajas .....	27,4	20,7
Sociedades y agencias de valores .....	0,9	11,2
Fondos de inversión .....	32,6	11,7
Fondos de pensiones .....	0,9	1,3
Compañías de seguros .....	0,1	0,3
Otras entidades financieras .....	24,9	45,6
Otras personas jurídicas .....	6,2	0,3
Personas físicas .....	7,1	7,6
Otros .....	0,0	1,3
<b>TOTAL clientes .....</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Pro memoria: no residentes/clientes .....	50,1	59,8

Nota: La contratación se mide como la suma de contratos comprados y vendidos.

**A.3.17. DISTRIBUCIÓN DE LA NEGOCIACIÓN SEGÚN MODALIDADES. 1999***Porcentaje de contratos sobre el total*

	Operaciones de mercado	Fuera de sesión (1)	Aplicaciones (2)	Pro memoria op. spread (3)
Futuro s/ IBEX 35 .....	76,8	17,3	5,9	33,1
Opción s/ IBEX 35 .....	71,0	21,1	7,8	0,0
<b>TOTAL IBEX 35 .....</b>	<b>75,8</b>	<b>18,0</b>	<b>6,2</b>	<b>27,2</b>
<b>Opciones s/ acciones .....</b>	<b>25,8</b>	<b>62,5</b>	<b>11,7</b>	<b>0,0</b>
Futuros s/ deuda .....	90,7	2,3	7,0	3,8
Opciones s/ deuda .....	2,5	91,2	6,3	0,0
<b>TOTAL deuda .....</b>	<b>90,7</b>	<b>2,3</b>	<b>7,0</b>	<b>0,0</b>
Futuros s/ MIBOR .....	63,1	0,0	36,9	0,4
Opción s/ MIBOR .....	0,0	50,0	50,0	0,0
<b>TOTAL MIBOR .....</b>	<b>62,6</b>	<b>0,4</b>	<b>37,0</b>	<b>0,4</b>
<b>Futuros s/ EURIBOR .....</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

(1) Operaciones negociadas fuera del horario de la sesión.

(2) Operación de compra y venta ejecutada por un mismo intermediario por cuenta de dos o varios ordenantes.

(3) Operación de compra (venta) de un número de contratos de un vencimiento simultánea a la venta (compra) del vencimiento posterior.



# **Anexo 4**

## **Instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo**





### A.4.1. INVERSIÓN MOBILIARIA. NÚMERO DE INSTITUCIONES, PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTÍCIPES Y ACCIONISTAS

#### Número de instituciones

(Unidades)

Año	FIM		FIAMM		SIM	SIMCAV	Total	
	Total	Garantizados	Total	Garantizados			Total	Garantizados
1990	206	0	62	0	272	10	550	0
1991	285	0	88	0	270	19	662	0
1992	371	0	106	0	230	25	732	0
1993	441	0	130	0	224	27	822	0
1994	528	0	138	0	222	41	929	0
1995	602	34	154	1	215	53	1.024	35
1996	788	132	181	1	217	68	1.254	133
1997	1.277	390	204	3	218	137	1.836	393
1998	1.675	553	206	3	230	361	2.472	556
1999	1.964	547	203	3	211	883	3.261	550

#### Patrimonio

(Miles de euros)

Año	FIM		FIAMM		SIM	SIMCAV	Total	
	Total	Garantizados	Total	Garantizados			Total	Garantizados
1990	3.262.366	0	3.724.604	0	1.953.981	89.334	9.030.285	0
1991	11.455.122	0	11.804.401	0	2.101.805	148.378	25.509.706	0
1992	17.985.618	0	19.760.136	0	1.872.435	212.680	39.830.869	0
1993	33.403.273	0	28.468.345	0	2.136.784	356.304	64.364.706	0
1994	31.777.235	0	35.834.037	0	1.934.610	450.302	69.996.184	0
1995	31.251.986	1.345.011	42.030.141	145.325	1.935.457	573.618	75.791.202	1.490.336
1996	55.364.898	10.245.453	57.074.742	274.374	2.257.534	944.370	115.641.544	10.519.827
1997	101.352.512	28.277.217	61.097.358	365.163	2.694.554	2.122.402	167.266.826	28.642.380
1998	153.130.870	48.073.011	50.643.167	338.550	3.151.197	4.977.618	211.902.852	48.411.561
1999	163.695.776	45.551.674	42.598.008	268.522	3.326.852	9.832.465	219.453.101	45.820.196

#### Número de partícipes y accionistas

(Miles)

Año	FIM		FIAMM		SIM	SIMCAV	Total	
	Total	Garantizados	Total	Garantizados			Total	Garantizados
1990	376,2	0,0	193,8	0,0	0,0	0,0	0,6	0,0
1991	663,2	0,0	482,0	0,0	94,5	2,3	1,2	0,0
1992	900,4	0,0	776,8	0,0	83,9	33,6	1,8	0,0
1993	1.446,9	0,0	1.101,4	0,0	74,6	26,1	2,6	0,0
1994	1.440,6	0,0	1.356,0	0,0	64,4	32,2	2,9	0,0
1995	1.334,3	58,1	1.611,2	8,9	59,6	33,0	3,0	0,1
1996	2.184,4	423,5	2.106,7	14,7	57,0	33,3	4,4	0,4
1997	3.946,4	1.139,8	2.274,4	17,6	53,6	39,8	6,3	1,2
1998	5.976,0	1.975,2	2.011,8	15,9	52,6	49,3	8,1	2,0
1999	6.348,9	1.828,0	1.689,1	15,0	50,1	76,9	8,2	1,8

## A.4.2. INVERSIÓN MOBILIARIA. RENDIMIENTO DE LOS FONDOS SEGÚN LA COMPOSICIÓN DE SUS CARTERAS

En %

	FIAMMM		FIM												
	FIAMMM	IFIAMMM	RFCP	RFLP	RFM	RVM	RVN	RFI	RFMI	RVMI	RVE	RVI	GRF	GRV	FGL
1999 Ene .....	0,17	0,57	0,40	0,61	0,80	1,13	0,91	1,37	1,67	2,73	3,88	3,79	0,67	0,94	1,57
Feb .....	0,12	0,44	-0,24	-0,50	-0,20	0,08	0,96	-0,45	-0,78	-0,23	-0,60	0,36	-0,60	-0,43	-0,52
Mar .....	0,17	0,51	0,23	0,25	-0,01	-0,74	-2,39	1,04	0,89	2,03	1,61	3,06	0,32	0,05	0,83
Abr .....	0,18	0,29	0,39	0,68	1,18	1,73	2,11	1,01	0,90	2,79	4,42	3,72	0,80	1,68	1,22
May .....	0,12	0,27	-0,09	-0,37	-0,38	-0,18	0,37	-0,44	-0,90	-1,73	-2,80	-1,91	-0,37	-1,02	-0,63
Jun .....	0,08	0,18	-0,29	-0,75	-0,02	0,81	1,23	-0,49	0,54	1,91	3,48	4,57	-0,95	0,18	1,00
Jul .....	0,09	-0,09	-0,12	-0,44	-1,47	-3,44	-6,51	-1,68	-1,35	-2,25	-3,59	-2,23	-0,45	-2,26	-1,80
Ago .....	0,11	0,16	0,02	-0,09	0,66	1,66	3,61	0,64	0,56	1,09	2,66	1,32	-0,17	1,14	1,09
Sep .....	0,12	0,13	0,04	-0,15	-0,61	-1,60	-2,94	-0,02	-0,54	-1,34	-1,86	-0,80	-0,21	-1,26	-0,69
Oct .....	0,06	1,68	-0,03	-0,15	0,44	1,41	1,63	0,59	1,05	2,47	5,12	6,30	-0,26	0,88	2,17
Nov .....	0,15	0,64	0,18	0,28	1,96	5,57	10,02	1,64	2,16	5,61	9,11	11,82	0,35	3,24	6,97
Dic .....	0,14	-0,09	0,10	-0,10	1,65	4,80	7,41	0,08	2,43	5,39	11,44	12,19	-0,23	2,68	6,01
1998 .....	2,99	4,06	4,49	6,31	10,67	20,48	30,12	4,57	10,42	11,53	26,58	12,89	7,87	18,02	13,44
1999 .....	1,52	4,78	0,59	-0,74	4,02	11,45	16,49	3,29	6,75	19,70	36,81	49,66	-1,11	5,83	18,22

## Notas:

A partir de junio de 1999, se modificó la clasificación de los fondos como se explica a continuación. Para el período de enero a mayo y para el cálculo de la rentabilidad de 1998 se ha asignado a cada fondo la misma vocación inversora que declararon en junio:

## FIAMMM:

FIAMMM: los activos están denominados en monedas euro, con un máximo del 5% en monedas no euro.

FIAMM Internacional: más del 5% de los activos están denominados en monedas no euro.

## FIM:

RFCP: renta fija corto plazo. La duración media de la cartera no puede superar los 2 años. No incluye activos de renta variable ni derivados sobre ellos. Los activos están denominados en monedas euro, con un máximo del 5% en monedas no euro.

RFLP: renta fija largo plazo. La duración media de la cartera debe ser superior a 2 años. No incluye activos de renta variable ni derivados sobre ellos. Los activos están denominados en monedas euro, con un máximo del 5% en monedas no euro.

RFM: renta fija mixta. Menos del 30% de la cartera en activos de renta variable. Los activos están denominados en monedas euro, con un máximo del 5% en monedas no euro.

RVMI: renta variable mixta. Entre el 30% y el 75% de la cartera en activos de renta variable. Los activos están denominados en monedas euro con un máximo del 30% en monedas no euro.

RVN: renta variable nacional. Más del 75% de la cartera en activos de renta variable cotizados en mercados españoles y activos de emisores españoles cotizados en otros mercados. Los activos están denominados en monedas euro con un máximo del 30% en monedas no euro.

RFI: renta fija internacional. No incluye en su cartera activos de renta variable ni derivados sobre ellos. Más de un 5% de los activos están denominados en monedas no euro.

RFMI: renta fija mixta internacional. Menos del 30% de la cartera en activos de renta variable. Más de un 5% de los activos están denominados en monedas no euro.

RVMI: renta variable mixta internacional. Entre el 30% y el 75% de la cartera en activos de renta variable. Más de un 30% de los activos están denominados en monedas no euro.

RVE: renta variable euro. Más del 75% de la cartera en activos de renta variable, la inversión en renta variable nacional no podrá superar el 75% de la cartera. Los activos están denominados en monedas euro, con un máximo del 30% en monedas no euro.

RVI: renta variable internacional. Más del 75% de la cartera en activos de renta variable. Más de un 30% de los activos están denominados en monedas no euro.

GRF: garantizado renta fija. Fondo para el que existe la garantía de un tercero y que asegura exclusivamente un rendimiento fijo.

GRV: garantizado renta variable. Fondo para el que existe la garantía de un tercero y que asegura una cantidad total o parcialmente vinculada a la evolución de instrumentos de renta variable o divisa.

FGL: fondos globales. Fondos sin definición precisa de su política de inversión, que no encajan en ninguna de las categorías anteriores.

## A.4.3. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO A VALOR DE MERCADO

Importe en miles de euros

	31-12-99		31-12-98		Variación	
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio	Importe	%
	1. Patrimonio .....	163.695.776	100,00	153.130.870	100,00	10.564.906
2. Liquidez.....	7.891.975	4,82	9.822.358	6,41	-1.930.383	-19,65
3. Inversión en cartera .....	156.018.938	95,31	143.403.538	93,65	12.615.400	8,80
3.1. Cartera interior .....	104.178.841	63,64	115.570.240	75,47	-11.391.399	-9,86
3.1.1. Acciones y partic. en fondos de inversión .....	15.036.914	9,19	15.503.996	10,12	-467.082	-3,01
3.1.2. Activos monetarios públicos .....	6.908.356	4,22	7.603.128	4,97	-694.772	-9,14
3.1.3. Otros valores de RF pública .....	44.584.965	27,24	51.265.907	33,48	-6.680.942	-13,03
3.1.4. Activos monetarios privados .....	4.748.900	2,90	700.738	0,46	4.048.162	57,70
3.1.5. Otra renta fija privada.....	9.328.382	5,70	10.739.329	7,01	-1.410.947	-13,14
3.1.6. Warrants y opciones nacionales compradas.....	3.020.967	1,85	471.752	0,31	2.549.215	540,37
3.1.7. Adquisición temporal de activos .....	20.550.357	12,55	29.285.390	19,12	-8.735.033	-29,83
3.1.8. Cartera no cotizada.....	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.2. Cartera exterior .....	51.840.097	31,67	27.833.297	18,18	24.006.800	86,25
3.2.1. Euros .....	37.128.282	22,68	17.163.131	11,21	19.965.151	116,33
3.2.1.1. Acciones .....	12.795.748	7,82	4.458.538	2,91	8.337.210	186,99
3.2.1.2. Participaciones en fondos de inversión .....	607.915	0,37	111.823	0,07	496.092	443,64
3.2.1.3. Renta fija .....	21.282.182	13,00	12.592.770	8,22	8.689.412	69,00
3.2.1.4. Warrants y opciones intern. compr.....	2.442.437	1,49	0	0,00	2.442.437	0,00
3.2.1.5. Cartera no cotizada .....	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.2.2. Resto.....	14.711.815	8,99	10.670.166	6,97	4.041.649	37,88
3.2.2.1. Acciones.....	10.056.919	6,14	3.620.845	2,36	6.436.074	177,75
3.2.2.2. Participaciones en fondos de inversión .....	916.454	0,56	336.603	0,22	579.851	172,27
3.2.2.3. Renta fija .....	3.705.350	2,26	5.236.843	3,42	-1.531.493	-29,24
3.2.2.4. Warrants y opciones intern. compr.....	33.092	0,02	1.475.875	0,96	-1.442.783	-97,76
3.2.2.5. Cartera no cotizada.....	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Saldo neto (deudores - acreedores) .....	-215.137	-0,13	-95.022	-0,06	-120.115	126,41

#### A.4.4. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. OPERATIVA EN DERIVADOS

	Nominal comprometido (1)			
	31-12-99		31-12-98	
	Importe	% s/patrimonio	Importe	% s/patrimonio
Compras a plazo .....	2.492.151	1,52	3.984.566	2,60
Compras al contado .....	150.527	0,09	-	-
Futuros comprados .....	15.307.676	9,35	9.094.744	5,94
Opciones y warrants (compra de call, venta de put) .....	43.630.691	26,65	25.385.676	16,58
Permutas financieras. Derechos a recibir .....	1.861.436	1,14	-	-
Otros compromisos de compra .....	10.500	0,01	1.634.416	1,07
Ventas a plazo .....	4.421.314	2,70	8.581.918	5,60
Ventas al contado .....	237.688	0,15	-	-
Futuros vendidos .....	3.817.331	2,33	726.089	0,47
Opciones y warrants (venta de call, compra de put) .....	7.272.019	4,44	2.396.998	1,57
Permutas financieras. Obligaciones a pagar .....	1.637.425	1,00	-	-
Otros compromisos de venta .....	-	-	3.095.819	2,02
<b>TOTAL .....</b>	<b>80.838.758</b>	<b>49,38</b>	<b>54.900.226</b>	<b>35,85</b>

(1) En miles de euros.

### A.4.5. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA EXTERIOR POR DIVISAS

*Importes en miles de euros*

	Renta fija		Renta variable		Warrants
	1999	1998	1999	1998	1999
<b>ZONA EURO .....</b>	<b>21.282.182</b>	<b>13.556.687</b>	<b>13.403.663</b>	<b>4.595.948</b>	<b>2.442.437</b>
Chelín austriaco .....	-	103.472	59	126.724	-
Franco belga .....	-	69.045	4.391	1.229.323	-
Marco.....	266.313	7.629.405	95.699	235.436	1.300
Peseta.....	115.140	464.266	401	nd	782.422
Euro/ECU .....	20.821.213	1.140.508	13.113.118	12.871	1.658.715
Marco finlandés.....	-	64.848	5.793	1.312.323	-
Franco francés.....	14.927	548.107	47.746	6.353	-
Libra irlandesa.....	-	1.442	186	666.081	-
Lira italiana .....	3.398	2.608.604	37.198	659.206	-
Franco luxemburgués .....	1.797	-	-	-	-
Florín holandés .....	59.394	854.120	96.128	260.230	-
Escudo portugués .....	-	72.871	2.944	87.400	-
<b>RESTO UE.....</b>	<b>980.795</b>	<b>893.548</b>	<b>3.277.978</b>	<b>1.364.841</b>	<b>1.770</b>
Corona danesa .....	142.618	190.160	9.339	12.654	-
Libra esterlina.....	629.318	619.195	2.714.899	1.184.347	417
Dracma griego .....	39.197	36.222	38.928	22.176	-
Corona sueca .....	169.662	47.972	514.812	145.664	1.353
<b>RESTO DEL MUNDO.....</b>	<b>2.724.555</b>	<b>3.379.378</b>	<b>7.695.395</b>	<b>2.567.019</b>	<b>31.322</b>
Peso argentino.....	-	nd	6.001	4.411	-
Dólar australiano.....	19.904	6.259	33.280	5.925	-
Real brasileño .....	-	nd	16.497	8.963	-
Dólar canadiense .....	40.807	39.119	19.763	2.943	-
Corona checa.....	2.490	-	430	-	-
Franco suizo.....	2.312	7.169	862.177	658.104	-
Dólar Hong-Kong .....	-	-	7.591	-	-
Yen.....	52.064	20.547	1.364.462	109.456	18.150
Nuevo peso mejicano .....	-	nd	48.027	18.292	29
Corona noruega .....	14.591	4.767	6.251	5.541	-
Dólar neozelandés .....	5.742	2.328	1.834	nd	-
Dólar USA.....	2.574.720	3.297.784	5.326.208	1.723.446	13.143
Rand .....	1.287	-	31	-	-
Otras divisas.....	10.638	1.405	2.843	29.938	-
<b>TOTAL .....</b>	<b>24.987.532</b>	<b>17.829.613</b>	<b>24.377.036</b>	<b>8.527.809</b>	<b>2.475.529</b>

## A.4.6. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. VARIACIÓN PATRIMONIAL

Importes en miles de euros

	1999												Acumulado			
	Primer trimestre			Segundo trimestre			Tercer trimestre			Cuarto trimestre			1999		1998	
	Importes	% s/ patrimonio medio diario	Importes	% s/ patrimonio medio diario	Importes	% s/ patrimonio medio diario	Importes	% s/ patrimonio medio diario	Importes	% s/ patrimonio medio diario	Importes	% s/ patrimonio medio diario	Importes	% s/ patrimonio medio diario	Importes	% s/ patrimonio medio diario
Variación del patrimonio .....	10.771.157	6,71	3.272.673	1,95	-6.292.982	-3,83	2.814.116	1,75	10.564.964	6,47	51.778.359	39,39	51.778.359	6,47	39,39	
Suscripciones y reembolsos netos .....	9.603.587	5,98	1.913.276	1,14	-3.449.250	-2,10	-7.909.585	-4,91	158.028	0,10	40.400.815	30,73	40.400.815	0,10	30,73	
Beneficios brutos distribuidos:	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	
Rendimientos netos .....	1.166.929	0,73	1.359.684	0,81	-2.843.357	-1,73	10.723.567	6,65	10.406.823	6,37	11.377.544	8,65	11.377.544	6,37	8,65	
Total rendimientos de gestión:	1.850.645	1,15	2.061.760	1,23	-2.294.290	-1,40	11.533.946	7,15	13.152.061	8,05	13.480.389	10,25	13.480.389	8,05	10,25	
Intereses .....	2.243.145	1,40	157.024	0,09	1.160.546	0,71	1.117.547	0,69	4.678.262	2,86	5.220.169	3,71	5.220.169	2,86	3,71	
Dividendos .....	97.393	0,06	147.785	0,09	165.705	0,10	72.101	0,04	482.984	0,30	367.381	0,28	367.381	0,30	0,28	
Total variaciones de precios de renta fija (realizadas o no) .....	-888.287	-0,55	-2.251.648	-1,35	-1.447.476	-0,88	-255.846	-0,16	-4.843.257	-2,97	3.247.016	2,47	3.247.016	-2,97	2,47	
Total variaciones de precios de renta variable (realizadas o no) .....	489.731	0,31	2.358.653	1,41	-1.419.111	-0,86	8.157.437	5,06	9.586.710	5,87	4.203.893	3,20	4.203.893	5,87	3,20	
Resultados en derivados .....	-63.975	-0,04	1.720.271	1,03	-767.929	-0,47	2.554.326	1,58	3.442.693	2,11	670.297	0,51	670.297	2,11	0,51	
Otros rendimientos .....	-15.122	-0,01	-63.042	-0,04	11.792	0,01	-11.797	-0,01	-78.169	-0,05	-180.514	-0,14	-180.514	-0,05	-0,14	
Diferencias de cambio .....	-12.240	-0,01	-7.283	0,00	2.183	0,00	-99.822	-0,06	-117.162	-0,07	-47.853	-0,04	-47.853	-0,07	-0,04	
Total gastos repercutidos .....	683.716	0,43	702.076	0,42	549.067	0,33	810.379	0,50	2.745.238	1,68	2.102.845	1,60	2.102.845	1,68	1,60	
Gastos por comisión de gestión .....	568.305	0,35	607.783	0,36	593.667	0,36	639.439	0,40	2.409.194	1,47	1.937.831	1,47	1.937.831	1,47	1,47	
Gastos por comisión de depositario .....	47.242	0,03	47.901	0,03	48.772	0,03	46.334	0,03	190.249	0,12	165.014	0,13	165.014	0,12	0,13	
Resto gastos de explotación:	68.169	0,04	46.392	0,03	-93.372	-0,06	124.606	0,08	145.795	0,09	nd	nd	nd	0,09	nd	

### A.4.7. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIMM Y FIAMM. NÚMERO DE INSTITUCIONES, PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTÍCIPES

#### Número de instituciones

Tipo de fondo	31/12/1999		31/12/1998		Variación	
	Unidades	% s/total	Unidades	% s/total	Unidades	%
Renta fija corto plazo.....	200	9,23	202	10,74	-2	-0,99
Renta fija largo plazo.....	166	7,66	175	9,30	-9	-5,14
Renta fija mixta.....	229	10,57	180	9,57	49	27,22
Renta variable mixta.....	180	8,31	158	8,40	22	13,92
Renta variable nacional.....	114	5,26	100	5,32	14	14,00
Renta fija internacional.....	50	2,31	55	2,92	-5	-9,09
Renta fija mixta internacional.....	58	2,68	29	1,54	29	100,00
Renta variable mixta internacional.....	62	2,86	35	1,86	27	77,14
Renta variable euro.....	71	3,28	45	2,39	26	57,78
Renta variable internacional.....	199	9,18	113	6,01	86	76,11
Garantizado renta fija.....	234	10,80	247	13,13	-13	-5,26
Garantizado renta variable.....	349	16,11	290	15,42	59	20,34
Fondos globales.....	52	2,40	46	2,45	6	13,04
<b>TOTAL FIM.....</b>	<b>1.964</b>	<b>90,63</b>	<b>1.675</b>	<b>89,05</b>	<b>289</b>	<b>17,25</b>
<b>FIAMM.....</b>	<b>201</b>	<b>9,28</b>	<b>204</b>	<b>10,85</b>	<b>-3</b>	<b>-1,47</b>
<b>FIAMM internacional.....</b>	<b>2</b>	<b>0,09</b>	<b>2</b>	<b>0,11</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL FIAMM.....</b>	<b>203</b>	<b>9,37</b>	<b>206</b>	<b>10,95</b>	<b>-3</b>	<b>-1,46</b>
<b>TOTAL FIM Y FIAMM.....</b>	<b>2.167</b>	<b>100,00</b>	<b>1.881</b>	<b>100,00</b>	<b>286</b>	<b>15,20</b>

#### Patrimonio

Importes en miles de euros

Tipo de fondo	31/12/1999		31/12/1998		Variación	
	Importe	% s/total	Importe	% s/total	Importe	%
Renta fija corto plazo.....	21.852.824	10,59	29.385.628	14,42	-7.532.804	-25,63
Renta fija largo plazo.....	17.725.210	8,59	21.898.324	10,75	-4.173.114	-19,06
Renta fija mixta.....	21.583.971	10,46	18.438.020	9,05	3.145.951	17,06
Renta variable mixta.....	12.645.739	6,13	11.832.890	5,81	812.849	6,87
Renta variable nacional.....	9.472.926	4,59	7.831.590	3,84	1.641.336	20,96
Renta fija internacional.....	1.640.289	0,80	2.391.410	1,17	-751.121	-31,41
Renta fija mixta internacional.....	10.095.000	4,89	3.221.618	1,58	6.873.382	213,35
Renta variable mixta internacional.....	3.854.526	1,87	1.445.537	0,71	2.408.989	166,65
Renta variable euro.....	5.894.280	2,86	2.098.266	1,03	3.796.014	180,91
Renta variable internacional.....	10.848.374	5,26	3.429.632	1,68	7.418.742	216,31
Garantizado renta fija.....	17.667.673	8,56	21.857.898	10,73	-4.190.225	-19,17
Garantizado renta variable.....	28.918.681	14,02	25.800.025	12,66	3.118.656	12,09
Fondos globales.....	1.496.283	0,73	3.500.032	1,72	-2.003.749	-57,25
<b>TOTAL FIM.....</b>	<b>163.695.776</b>	<b>79,35</b>	<b>153.130.870</b>	<b>75,15</b>	<b>10.564.906</b>	<b>6,90</b>
<b>FIAMM.....</b>	<b>42.435.624</b>	<b>20,57</b>	<b>50.558.242</b>	<b>24,81</b>	<b>-8.122.618</b>	<b>-16,07</b>
<b>FIAMM internacional.....</b>	<b>162.384</b>	<b>0,08</b>	<b>84.925</b>	<b>0,04</b>	<b>77.459</b>	<b>91,21</b>
<b>TOTAL FIAMM.....</b>	<b>42.598.008</b>	<b>20,65</b>	<b>50.643.167</b>	<b>24,85</b>	<b>-8.045.159</b>	<b>-15,89</b>
<b>TOTAL FIM Y FIAMM.....</b>	<b>206.293.784</b>	<b>100,00</b>	<b>203.774.037</b>	<b>100,00</b>	<b>2.519.747</b>	<b>1,24</b>

(Continuación)

**A.4.7. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIMM Y FIAMM.  
NÚMERO DE INSTITUCIONES, PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTÍCIPES**

*Número de partícipes*

Tipo de fondo	31/12/1999		31/12/1998		Variación	
	Unidades	% s/total	Unidades	% s/total	Unidades	%
Renta fija corto plazo.....	822.329	10,23	1.045.188	13,08	-222.859	-21,32
Renta fija largo plazo.....	552.945	6,88	673.667	8,43	-120.722	-17,92
Renta fija mixta.....	883.662	10,99	782.179	9,79	101.483	12,97
Renta variable mixta.....	529.379	6,59	510.580	6,39	18.799	3,68
Renta variable nacional.....	353.361	4,40	369.944	4,63	-16.583	-4,48
Renta fija internacional.....	54.319	0,68	76.569	0,96	-22.250	-29,06
Renta fija mixta internacional.....	343.940	4,28	113.662	1,42	230.278	202,60
Renta variable mixta internacional.....	148.992	1,85	83.518	1,05	65.474	78,40
Renta variable euro.....	207.416	2,58	109.345	1,37	98.071	89,69
Renta variable internacional.....	502.691	6,25	196.544	2,46	306.147	155,77
Garantizado renta fija.....	659.717	8,21	791.152	9,90	-131.435	-16,61
Garantizado renta variable.....	1.264.991	15,74	1.161.409	14,54	103.582	8,92
Fondos globales.....	25.206	0,31	62.218	0,78	-37.012	-59,49
<b>TOTAL FIM.....</b>	<b>6.348.948</b>	<b>78,99</b>	<b>5.975.975</b>	<b>74,81</b>	<b>372.973</b>	<b>6,24</b>
<b>FIAMM.....</b>	<b>1.681.191</b>	<b>20,92</b>	<b>2.007.412</b>	<b>25,13</b>	<b>-326.221</b>	<b>-16,25</b>
<b>FIAMM internacional.....</b>	<b>7.927</b>	<b>0,10</b>	<b>4.342</b>	<b>0,05</b>	<b>3.585</b>	<b>82,57</b>
<b>TOTAL FIAMM.....</b>	<b>1.689.118</b>	<b>21,01</b>	<b>2.011.754</b>	<b>25,19</b>	<b>-322.636</b>	<b>-16,04</b>
<b>TOTAL FIM Y FIAMM.....</b>	<b>8.038.066</b>	<b>100,00</b>	<b>7.987.729</b>	<b>100,00</b>	<b>50.337</b>	<b>0,63</b>



**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA. CORTO PLAZO**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat.	Suscripción	Reembolso			
																		Mín.	Máx.		
																	Mín.	Máx.			
AB FT FIM.....	0,40	1,03	1,88	RFCP	-0,46	1,42	1,93	RFCP	-0,55	1,75	2,00	RFCP	-0,18	1,72	2,29	RFCP	33,14	0,00	0,00	0,00	0,10
AB RENTA FIM.....	0,31	1,16	1,90	RFCP	-0,55	1,49	1,96	RFCP	-0,66	1,73	1,86	RFCP	-0,22	1,63	2,44	RFCP	32,14	0,00	0,00	0,00	0,11
AC DEUDA FT FIM.....	0,39	1,39	2,44	RFCP	-0,48	1,34	2,10	RFCP	-0,39	1,64	1,27	RFCP	0,09	0,88	1,17	RFCP	33,66	0,00	0,00	0,00	0,08
AC DINERPLUS FIM.....	0,57	0,82	0,72	RFCP	0,54	0,26	0,64	RFCP	0,43	0,21	0,46	RFCP	0,55	0,15	0,34	RFCP	NA	0,50	0,00	0,00	0,06
AC FC RF FIM.....	NA	0,00	0,02	RFCP	-0,72	1,52	1,73	RFCP	-0,29	1,69	1,21	RFCP	0,23	1,14	1,11	RFCP	NA	1,00	0,00	0,00	0,09
AF TESORERIA FIM.....	0,50	0,20	0,01	RFCP	0,41	1,81	0,00	RFCP	0,37	1,15	0,00	RFCP	0,44	5,49	0,05	RFCP	NA	0,80	0,00	0,07	0,00
ALIAE RENTA FIM.....	0,29	1,29	2,10	RFCP	-0,49	1,15	1,50	RFCP	-0,40	1,55	1,06	RFCP	0,11	0,98	1,35	RFCP	NA	1,25	0,00	0,00	0,10
ALLIANZ RAS FONDO FIM.....	-0,48	4,76	8,10	RFLP	-2,53	5,89	8,35	RFLP	-4,54	6,26	5,76	RFCP	0,15	4,22	5,17	RFCP	NA	1,00	0,00	0,00	0,14
AMIRENTA FIM.....	0,20	1,11	1,53	RFCP	-0,22	0,76	1,23	RFCP	-0,25	1,00	1,12	RFCP	0,06	0,68	1,05	RFCP	NA	1,40	0,00	0,00	0,35
ARCALIA INTERES FIM.....	0,52	7,22	0,06	RFCP	0,32	2,64	0,15	RFCP	0,36	3,87	0,31	RFCP	0,40	6,12	0,13	RFCP	33,01	0,90	0,00	0,00	0,22
ARG.FONDRENTAS 1-C FIM.....	0,34	0,63	0,34	GRF	0,43	7,10	0,56	GRF	0,12	0,26	0,00	RFCP	0,33	0,08	0,01	RFCP	NA	1,20	0,00	2,00	0,10
ARGENTEXTRA TESOR. FIM.....	0,65	0,60	0,01	RFCP	0,58	0,24	0,00	RFCP	0,55	7,99	0,22	RFCP	0,64	0,20	0,51	RFCP	NA	0,10	0,00	0,00	0,05
ARGENTARIA BONOS 1 FIM.....	0,61	0,51	0,13	RFCP	0,52	0,14	0,50	RFCP	0,47	0,17	0,63	RFCP	0,52	0,25	0,88	RFCP	NA	0,45	0,00	0,00	0,05
ARGENTARIA FV FIM.....	0,42	2,09	3,12	RFCP	-0,82	1,82	3,00	RFCP	-1,13	3,01	3,35	RFCP	0,11	3,25	3,48	RFCP	NA	1,65	0,00	0,00	0,10
ARGENTARIA TR FIM.....	0,70	0,56	0,29	RFCP	0,57	9,65	0,25	RFCP	0,50	8,15	0,53	RFCP	0,56	0,20	0,48	RFCP	NA	0,45	0,00	3,00	0,05
ASTURFONDO DOS FIM.....	0,32	0,60	0,60	GRF	0,50	0,29	0,44	GRF	0,32	6,62	0,14	GRF	0,33	0,02	0,01	RFCP	NA	1,25	0,00	0,00	0,10
ASTURFONDO RENTAS FIM.....	0,59	0,60	0,23	RFCP	0,57	0,02	0,26	RFCP	0,53	1,21	0,18	RFCP	0,57	1,69	0,14	RFCP	NA	0,45	0,00	0,00	0,05
ASTURFONDO RF FIM.....	0,15	1,10	1,72	RFCP	-0,40	0,91	1,55	RFCP	-0,40	1,20	1,26	RFCP	0,03	0,78	1,20	RFCP	26,07	1,75	0,00	0,00	0,15
BANCAJA EMPRESARIAL FIM.....	0,59	7,97	0,18	RFLP	0,52	0,17	0,17	RFLP	0,47	3,38	0,16	RFCP	0,54	0,02	0,10	RFCP	NA	0,55	0,00	0,00	0,05
BANDESCO AHORRO FIM.....	0,54	1,46	1,28	RFCP	-0,27	0,70	1,38	RFCP	-0,25	0,98	1,25	RFCP	0,04	1,10	1,32	RFCP	NA	1,00	0,00	0,00	0,15
BANESDEUDA FT FIM.....	0,20	1,24	1,99	RFCP	-0,57	1,30	2,10	RFCP	-0,70	1,89	2,14	RFCP	-0,10	1,78	2,11	RFCP	39,95	1,50	0,00	0,00	0,00
BANESDEUDA FV FIM.....	0,23	1,18	1,98	RFCP	-0,57	1,26	2,37	RFCP	-0,71	1,79	2,28	RFCP	-0,16	1,69	1,95	RFCP	48,34	1,50	0,00	0,00	0,15
BANESTO EMPRESAS FIM.....	NA	NA	NA	RFCP	NA	9,87	0,23	RFCP	0,44	9,22	0,40	RFCP	0,46	0,16	0,36	RFCP	NA	0,60	0,00	0,00	0,15
BANESTO ESPECIAL DR FIM.....	0,62	0,77	0,35	RFCP	0,54	8,83	0,42	RFCP	0,47	0,09	0,39	RFCP	0,50	0,15	0,40	RFCP	NA	0,50	0,00	0,00	0,10
BANIF RENTA FIJA FIM.....	0,43	2,39	2,63	RFCP	-0,60	1,46	2,70	RFCP	-0,60	1,43	2,24	RFCP	-0,51	1,28	2,62	RFCP	41,00	1,25	0,00	0,00	0,20
BARCLAYS TESORERIA FIM.....	0,56	0,14	0,72	RFCP	0,59	0,31	0,63	RFCP	0,45	0,17	0,48	RFCP	0,50	0,28	0,42	RFCP	NA	0,50	0,00	0,00	0,15
BBK TESORERIA FIM.....	0,58	0,63	0,18	RFCP	0,54	1,64	0,11	RFCP	0,50	1,57	0,07	RFCP	0,57	0,68	0,08	RFCP	NA	0,40	0,00	0,00	0,10
BBV BONO 25 M FIM.....	0,29	0,98	2,13	RFCP	-0,58	1,34	2,12	RFCP	-0,54	1,97	2,21	RFCP	-0,34	2,04	2,45	RFCP	NA	1,40	0,00	0,00	0,10
BBV BONO 25 M-A FIM.....	0,34	0,31	0,13	GRF	0,29	7,58	0,02	GRF	0,22	6,67	0,02	GRF	0,29	2,04	0,03	RFCP	NA	1,40	0,00	0,00	0,10
BBV CASH FIM.....	0,73	9,75	1,81	RFCP	0,79	0,14	2,24	RFCP	0,45	0,44	2,18	RFCP	0,55	0,19	2,05	RFCP	NA	0,45	0,00	0,00	0,05
BBV INTERES FIM.....	0,37	1,21	2,40	RFCP	-0,73	0,90	2,34	RFCP	-0,62	1,11	2,21	RFCP	0,15	0,62	2,12	RFCP	26,23	2,50	0,00	0,00	0,10
BBV PLAN RENTAS 25M FIM.....	0,20	1,09	2,20	RFCP	-0,74	1,65	2,41	RFCP	-0,72	2,32	2,54	RFCP	-0,31	1,90	1,83	RFCP	NA	1,40	0,00	0,00	0,10
BBV RENTA 91 FIM.....	0,50	1,10	2,75	RFCP	-0,54	0,95	2,82	RFCP	-0,51	1,25	3,09	RFCP	0,25	0,65	3,26	RFCP	31,66	1,50	0,00	0,00	0,25
BBV RENTA FIM.....	0,54	0,87	2,68	RFCP	-0,46	0,90	2,78	RFCP	-0,36	1,06	2,64	RFCP	0,38	0,61	2,32	RFCP	31,79	1,50	0,00	0,00	0,25

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM RENTA FIJA. CORTO PLAZO

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso				
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.		
BCH INTERES DIARIO FIM.....	0,25	0,38	0,07	RFCP	0,12	8,37	0,10	RFCP	0,10	3,58	0,14	RFCP	0,23	0,03	0,17	RFCP	0,71	0,38	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BETA ACTIVOS FIM.....	-3,22	2,17	1,71	RFCP	-0,03	1,02	1,81	RFCP	0,06	1,42	1,70	RFCP	0,12	1,49	1,35	RFCP	0,11	2,17	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,10
BG FOND EMPRESA FIM.....	NA	NA	NA	RFCP	NA	9,73	0,03	RFCP	0,45	6,81	0,00	RFCP	0,53	1,37	0,17	RFCP	NA	NA	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,10
BG ONDAR RENTA FIM.....	0,28	1,19	1,35	RFCP	-0,15	0,69	1,34	RFCP	-0,31	1,10	0,00	RFCP	0,18	0,97	1,25	RFCP	0,00	1,19	NA	1,30	0,00	0,00	1,00	0,20
BG ZUHAR FIM.....	0,26	0,70	1,32	RFCP	-0,13	0,48	1,27	RFCP	-0,20	0,68	0,00	RFCP	0,06	0,59	1,14	RFCP	0,00	0,70	27,66	1,80	0,00	0,00	1,00	0,20
BZKAIAHORRO FIM.....	0,32	0,56	0,53	RFCP	0,21	0,20	0,61	RFCP	0,11	0,16	0,59	RFCP	0,12	0,24	0,54	RFCP	0,77	0,56	NA	1,80	0,00	0,00	0,00	0,10
BSN DEUDA FT FIM.....	0,36	1,25	1,56	RFLP	-0,40	0,99	1,68	RFLP	-0,38	1,39	1,63	RFCP	0,00	1,21	1,24	RFCP	-0,41	1,25	36,17	1,40	0,00	0,00	0,00	0,10
BSN INSTITUCIONES FIM.....	0,72	0,61	0,46	RFLP	0,55	0,14	0,46	RFLP	0,53	0,20	0,49	RFCP	0,51	0,14	0,34	RFCP	2,33	0,61	NA	0,45	0,00	0,00	0,00	0,05
C.GALIC. PLUS REN.1 FIM.....	0,30	1,25	1,94	RFCP	-0,69	1,29	1,89	RFCP	-0,48	1,69	1,46	RFCP	-0,08	0,67	0,71	RFCP	-0,94	1,25	NA	1,30	0,00	0,00	0,00	0,15
C.GALIC. PLUS REN.2 FIM.....	0,39	0,44	0,02	RFCP	-0,13	0,32	0,59	RFCP	-0,06	0,63	0,66	RFCP	0,24	0,44	0,61	RFCP	0,44	0,44	NA	1,30	0,00	0,00	0,00	0,15
CAI RENTA FIJA FIM.....	0,35	1,34	1,58	RFCP	-0,22	0,87	1,60	RFCP	-0,25	1,24	1,34	RFCP	0,07	0,85	1,30	RFCP	-0,05	1,34	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10
CAIXA CAT. RENDA 1B FIM.....	0,46	0,53	0,24	GRF	0,47	6,43	0,00	GRF	0,34	0,12	0,02	RFCP	0,38	1,64	0,01	RFCP	1,67	0,53	NA	1,02	0,00	0,00	0,00	0,10
CAIXA CAT. RENDA 1D FIM.....	0,38	0,45	0,01	RFCP	0,32	1,24	0,00	RFCP	0,30	1,97	0,02	RFCP	0,41	3,04	0,01	RFCP	1,42	0,45	NA	1,05	0,00	0,00	0,00	0,10
CAIXA CAT. RENDA 1E FIM.....	0,48	0,55	0,01	RFCP	0,30	1,15	0,00	RFCP	0,27	1,98	0,02	RFCP	0,39	3,60	0,01	RFCP	1,46	0,55	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,10
CAIXA CAT. RENDA 1F FIM.....	0,72	0,70	0,01	RFCP	0,38	1,55	0,00	RFCP	0,36	2,13	0,02	RFCP	0,48	3,21	0,01	RFCP	1,96	0,70	NA	0,77	0,00	0,00	0,00	0,10
CAIXA CAT. RENDA 1G FIM.....	0,75	0,63	0,16	RFCP	0,62	0,04	0,00	RFCP	0,32	2,35	0,02	RFCP	0,43	2,96	0,01	RFCP	2,15	0,63	NA	0,97	0,00	0,00	0,00	0,10
CAIXA GALICIA GARAN FIM.....	0,45	0,49	0,31	GRF	0,49	0,11	0,17	GRF	0,39	1,26	0,01	RFCP	0,39	0,11	0,01	RFCP	1,74	0,49	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CAIXA GALICIA INV. FIM.....	0,44	1,46	2,13	RFCP	-0,49	1,12	1,85	RFCP	-0,27	1,34	1,35	RFCP	0,11	0,75	1,18	RFCP	-0,20	1,46	27,37	1,10	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXA GALICIA PATR FIM.....	0,51	0,21	0,58	RFCP	0,30	0,30	0,74	RFCP	0,34	0,26	0,27	RFCP	0,54	9,97	0,17	RFCP	1,71	0,21	NA	0,65	0,00	0,00	0,00	0,06
CAIXA GALICIA RENTA FIM.....	0,29	1,25	1,61	RFCP	-0,52	0,93	1,45	RFCP	-0,32	1,16	1,22	RFCP	-0,05	0,71	0,94	RFCP	-0,60	1,25	19,44	1,65	0,00	0,00	0,00	0,35
CAIXA PATRIM. PLUS FIM.....	0,57	1,39	1,42	RFCP	-0,22	0,81	1,55	RFCP	-0,10	0,84	1,30	RFCP	0,20	0,89	1,62	RFCP	0,45	1,39	NA	0,70	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXA PATRIMONI FIM.....	0,53	1,54	1,83	RFCP	-0,37	1,02	1,86	RFCP	-0,16	0,90	1,66	RFCP	0,12	0,86	1,87	RFCP	0,13	1,54	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXA RENDA PLUS 1E FIM.....	0,64	0,62	0,01	RFCP	0,42	1,44	0,00	RFCP	0,39	2,16	0,02	RFCP	0,51	0,03	0,01	RFCP	1,99	0,62	NA	0,60	0,00	0,00	0,00	0,10
CAIXA RENDA PLUS 1F FIM.....	0,76	0,63	0,01	RFCP	0,44	1,27	0,00	RFCP	0,42	1,98	0,02	RFCP	0,54	3,44	0,01	RFCP	2,18	0,63	NA	0,52	0,00	0,00	0,00	0,10
CAIXASABADELL 2-FIX FIM.....	0,19	0,96	1,72	RFCP	-0,29	0,89	1,54	RFCP	-0,30	1,20	1,18	RFCP	0,11	0,72	0,97	RFCP	-0,28	0,96	29,33	1,45	0,00	0,00	0,00	0,20
CAIXASABADELL 4-FIX FIM.....	0,32	0,93	1,63	RFCP	-0,14	0,87	1,46	RFCP	-0,14	1,18	1,17	RFCP	0,24	0,76	1,04	RFCP	0,29	0,93	NA	0,90	0,00	0,00	1,00	0,20
CAJA BURGOS RENTA FIM.....	0,24	1,16	1,92	RFCP	-0,37	1,10	1,59	RFCP	-0,29	1,20	1,21	RFCP	0,19	0,75	1,11	RFCP	-0,23	1,16	32,22	1,35	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJA MURCIA FIM.....	0,40	0,53	0,60	RFCP	0,52	0,21	0,38	RFCP	0,33	1,14	0,14	RFCP	0,26	0,27	0,82	RFCP	1,53	0,53	27,65	1,00	0,00	0,00	1,00	0,15
CAJA SEGOVIA RENTA FIM.....	0,43	0,42	0,03	RFCP	0,35	1,18	0,01	RFCP	0,33	9,73	0,02	RFCP	0,41	1,55	0,01	RFCP	1,54	0,42	26,79	1,00	0,00	0,00	0,00	0,25
CAJABURGOS TR FIM.....	0,53	0,74	0,59	RFCP	0,38	0,22	0,61	RFCP	0,32	0,28	0,51	RFCP	0,39	0,21	0,35	RFCP	1,64	0,74	NA	0,75	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJACANARIAS RF FIM.....	0,41	0,45	0,59	RFCP	0,52	0,21	0,37	RFCP	0,35	9,85	0,18	RFCP	0,29	0,27	0,82	RFCP	1,58	0,45	28,48	1,00	0,00	0,00	1,00	0,07
CAM FONDEMPRESA FIM.....	NA	0,81	0,02	RFCP	0,45	8,20	0,04	RFCP	0,50	1,67	0,08	RFCP	0,59	1,67	0,08	RFCP	NA	0,81	NA	0,40	0,00	0,00	0,00	0,10
CANARIAS RENTA FIM.....	0,41	0,60	0,59	RFCP	0,52	0,21	0,38	RFCP	0,35	8,07	0,14	RFCP	0,30	0,27	0,82	RFCP	1,59	0,60	27,90	1,00	0,00	0,00	1,00	0,07
CANTABRIA DINERO FIM.....	0,38	0,40	0,50	RFCP	0,39	0,13	0,53	RFCP	0,21	0,16	0,60	RFCP	0,26	0,29	0,46	RFCP	1,26	0,40	31,31	1,00	0,00	0,00	0,00	0,25

A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

FIM RENTA FIJA. CORTO PLAZO

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994		% Comisiones								
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Depósito			
																		Máx.	Mín.	Máx.	Mín.				
CANTABRIA MONETARIO FIM	0,25	0,29	0,50	RFCP	0,26	0,14	0,51	RFCP	0,10	0,15	0,55	RFCP	0,15	0,27	0,40	RFCP	0,76	0,29	24,36	1,50	0,00	0,00	0,00	0,25	
CASFONDO FIM	-0,17	1,22	1,18	RFCP	0,56	1,44	1,57	RFCP	-1,06	1,80	1,00	RFCP	1,84	5,34	0,01	RFCP	1,15	1,22	39,26	2,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,13
CATALUNYA PREVISIO FIM	0,38	1,11	1,83	RFCP	-0,61	0,99	2,03	RFCP	-0,29	0,94	1,52	RFCP	-0,06	0,85	2,62	RFCP	-0,57	1,11	28,03	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
CEM TRESORERIA FIM	0,63	0,62	2,21	RFCP	0,56	5,85	2,46	RFCP	0,55	5,98	4,05	RFCP	0,54	0,11	4,08	RFCP	2,29	0,62	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
CIBERNEJO FIM	0,59	0,14	0,51	RFCP	0,58	8,23	0,78	RFCP	0,52	4,69	0,29	RFCP	0,56	5,66	0,41	RFCP	2,27	0,14	NA	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30
CITIFONDO PREMIUM FIM	0,31	0,40	0,89	RFCP	0,07	0,62	0,84	RFCP	0,06	0,35	0,63	RFCP	0,30	0,43	0,61	RFCP	0,75	0,40	34,01	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CONSORFOND FIM	0,49	1,86	0,00	RFCP	0,74	6,27	0,00	RFCP	0,00	3,65	0,00	RFCP	0,00	0,00	0,00	RFCP	1,23	1,86	-65	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
CONSTANTONS FIM	0,54	0,56	0,06	RFM	0,49	0,19	0,02	RFM	0,30	0,47	0,24	RFCP	0,70	9,90	0,20	RFCP	2,05	0,56	NA	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
CTA FISCAL ORO III FIM	0,25	0,15	0,31	RFCP	0,24	0,13	0,33	RFCP	0,23	4,62	0,33	RFCP	0,28	4,71	0,19	RFCP	1,02	0,15	30,73	1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
CHASE GLOBAL IV FIM	0,59	0,58	1,43	RFCP	0,76	0,21	1,39	RFCP	0,31	0,93	0,16	RFCP	0,51	0,13	0,43	RFCP	2,19	0,58	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DINERCASER FIM	0,54	0,59	0,02	RFCP	0,46	1,42	0,01	RFCP	0,43	2,23	0,01	RFCP	0,49	5,58	0,01	RFCP	1,92	0,59	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09
DINERO ACTIVO I FIM	0,50	0,53	0,51	RFCP	0,39	0,17	0,47	RFCP	0,36	0,20	0,55	RFCP	0,39	0,17	0,34	RFCP	1,65	0,53	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EAGLE FUND FIM	0,35	1,11	2,82	RFCP	-0,59	1,92	3,99	RFCP	-2,11	2,10	2,70	RFCP	-0,05	1,22	2,21	RFCP	-2,39	1,11	35,43	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15
EBN RENTA SEGURA FIM	0,29	0,24	0,60	RFCP	0,27	0,28	0,73	RFCP	0,12	0,11	0,51	RFCP	0,17	0,12	0,31	RFCP	0,87	0,24	26,47	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
EDM RENTA FIM	0,39	0,88	0,30	RFCP	0,43	0,16	0,33	RFCP	0,41	0,31	0,24	RFCP	0,47	0,24	0,22	RFCP	1,70	0,88	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EUROVALOR RF CORTO FIM	0,56	0,26	0,70	RFCP	0,31	0,30	0,62	RFCP	0,56	0,38	0,57	RFCP	0,36	0,65	0,54	RFCP	1,81	0,26	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EUROVALOR-AHORRO FIM	-3,09	1,59	1,28	RFI	-0,17	1,27	2,90	RFI	0,30	1,09	0,64	RFI	0,36	1,06	0,49	RFCP	0,46	1,59	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EUROVALOR-PATRIM. FIM	0,52	0,16	0,35	RFCP	0,43	2,41	0,52	RFCP	0,44	0,16	0,66	RFCP	0,39	0,76	0,64	RFCP	1,79	0,16	NA	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EVEREST 2000 FIM	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,01	RFCP	NA	NA	NA	1,75	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
FG RENTA FIJA FIM	0,58	1,18	2,15	RFLP	-0,17	1,10	0,61	RFLP	0,17	0,33	0,43	RFCP	0,07	0,84	1,44	RFCP	0,65	1,18	36,50	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,17
FG TESORERIA FIM	0,42	0,42	0,12	RFCP	0,36	0,11	0,20	RFCP	0,35	0,23	0,46	RFCP	0,45	0,32	0,50	RFCP	1,59	0,42	35,10	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,17
FIBANC ACTIVO FIM	0,71	0,74	0,22	RFCP	0,70	0,23	0,18	RFCP	0,54	0,11	0,16	RFCP	0,69	0,15	0,20	RFCP	2,67	0,74	NA	0,30	5,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FIBANC-RENDA PLUS FIM	0,71	2,57	0,76	RVN	1,00	2,14	1,75	RVN	-2,61	3,91	2,95	RFCP	0,72	2,53	3,82	RFCP	-0,22	2,57	32,04	1,30	5,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONALAVA FIM	0,66	0,63	0,72	RFCP	0,23	0,37	0,77	RFCP	0,34	0,42	0,85	RFCP	0,55	0,20	0,70	RFCP	1,85	0,63	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONBANESTO FIM	0,18	1,01	1,29	RFCP	-0,34	0,69	1,28	RFCP	-0,32	0,91	1,26	RFCP	0,03	2,43	1,30	RFCP	-0,44	1,01	35,01	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONCAIXA AHORRO 10 FIM	0,22	0,88	1,42	RFCP	0,09	0,35	1,63	RFCP	-0,01	0,24	1,13	RFCP	0,05	0,29	1,12	RFCP	0,36	0,88	31,04	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONCAIXA AHORRO 11 FIM	0,38	0,95	1,35	RFCP	0,23	0,34	1,70	RFCP	0,21	0,20	1,05	RFCP	0,23	0,36	0,91	RFCP	1,07	0,95	36,56	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA AHORRO 2 FIM	0,24	0,74	1,35	RFCP	0,08	0,38	1,55	RFCP	0,05	0,24	1,13	RFCP	0,02	0,27	1,06	RFCP	0,39	0,74	30,85	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONCAIXA AHORRO 30 FIM	0,41	1,28	1,30	RFCP	0,25	0,41	1,38	RFCP	0,30	0,18	1,28	RFCP	0,31	0,21	1,11	RFCP	1,28	1,28	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA AHORRO 31 FIM	0,29	2,11	1,35	RFCP	0,13	0,39	1,35	RFCP	0,14	0,20	1,10	RFCP	0,19	0,20	1,02	RFCP	0,75	2,11	33,63	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONCAIXA AHORRO 36 FIM	0,36	1,05	1,21	RFCP	0,18	0,50	1,18	RFCP	0,15	0,24	1,01	RFCP	0,22	0,22	1,02	RFCP	0,92	1,05	30,61	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA AHORRO 4 FIM	0,17	0,77	1,35	RFCP	0,09	0,43	1,35	RFCP	-0,03	0,23	0,90	RFCP	0,03	0,25	0,80	RFCP	0,26	0,77	27,66	2,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONCAIXA AHORRO 8 FIM	0,18	0,81	1,33	RFCP	0,04	0,37	1,32	RFCP	-0,02	0,22	0,89	RFCP	0,02	0,22	0,80	RFCP	0,23	0,81	27,26	2,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONCAIXA AHORRO 9 FIM	0,19	0,84	1,52	RFCP	0,07	0,66	1,67	RFCP	-0,03	0,23	0,91	RFCP	0,04	0,25	0,87	RFCP	0,27	0,84	27,58	2,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM RENTA FIJA. CORTO PLAZO

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Suscripción		Reembolso		Gestión				
																Máx.	Mín.	Máx.			Mín.	s/Pat.	s/Res.	
																								Máx.
FONCAIXA FC 59 FIM.....	NA	NA		RFCP	1,62	0,97	RFCP	-0,12	0,83	0,54	RFCP	0,27	0,29	0,30	NA	NA	0,00	0,00	0,00	1,10	0,00	0,00	0,15	
FONCAIXA TESOR. 46 FIM.....	0,61	0,63	0,08	RFCP	0,54	0,02	RFCP	0,50	6,45	0,07	RFCP	0,61	2,59	0,18	RFCP	2,28	0,63	0,00	0,00	0,00	0,45	0,00	0,00	0,05
FONCATAIANA CASH FIM.....	0,82	0,71	1,83	RFCP	0,04	0,68	RFCP	0,11	1,00	1,76	RFCP	0,39	0,90	1,84	RFCP	1,37	0,71	0,00	0,00	0,50	0,00	0,00	0,10	
FONCONDOR TESORERIA FIM.....	0,70	0,33	0,99	RFCP	0,48	0,65	RFCP	0,47	0,86	1,24	RFCP	0,51	1,28	0,67	RFCP	2,19	0,33	0,00	0,00	0,30	2,50	0,00	0,10	
FONCONSUL FIM.....	0,60	0,80	1,43	RFCP	0,24	2,31	RFCP	-0,30	1,79	1,09	RFCP	0,23	0,67	0,76	RFCP	0,78	0,80	0,00	0,00	1,10	0,00	0,00	0,10	
FONCRECIMENTO FIM.....	0,40	NA	0,38	RFCP	0,10	0,34	RFCP	0,47	0,36	0,54	RFCP	0,35	0,38	0,25	RFCP	1,33	0,35	0,00	0,00	1,25	0,00	0,00	0,15	
FOND C.C.M. FIM.....	0,27	0,63	0,59	RFCP	0,37	0,22	RFCP	0,20	1,13	0,15	RFCP	0,13	0,27	0,82	RFCP	0,98	0,63	0,00	0,00	1,25	0,00	0,00	0,30	
FOND21 FIM.....	0,35	0,80	3,22	RFCP	0,05	0,39	RFCP	-0,01	0,62	3,59	RFCP	0,04	0,71	0,85	RFCP	0,44	0,80	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	0,15	
FONDACOFAR FIM.....	0,47	0,53	0,14	RFCP	0,01	0,43	RFCP	-0,11	1,04	1,02	RFCP	0,38	0,72	0,92	RFCP	0,76	0,53	0,00	0,00	0,80	0,00	0,00	0,20	
FOND CIRCULO FIM.....	0,23	1,13	1,84	RFCP	-0,34	0,85	RFCP	-0,31	1,13	1,21	RFCP	0,01	0,70	1,00	RFCP	-0,40	1,13	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	0,40	
FOND COMERCIO 1999 FIM.....	0,38	0,33	0,18	GRF	0,35	0,00	0,01	GRF	0,25	1,02	0,01	GRF	0,33	1,65	0,03	RFCP	1,33	0,33	0,00	1,10	0,00	3,00	0,25	
FOND COMERCIO AHORRO FIM.....	0,53	1,47	2,61	RFCP	-0,52	1,02	RFCP	-0,53	1,45	2,36	RFCP	0,29	0,76	2,27	RFCP	-0,24	1,47	0,00	0,00	1,25	0,00	0,00	0,25	
FOND COMERCIO TR FIM.....	0,67	0,10	2,66	RFCP	0,73	0,14	RFCP	0,44	0,23	1,85	RFCP	0,48	0,10	1,56	RFCP	2,34	0,10	0,00	0,00	0,40	0,00	0,00	0,10	
FONDEGA SEGURIDAD FIM.....	0,43	0,14	0,11	RFCP	0,35	0,10	0,02	RFCP	0,34	1,08	0,00	RFCP	0,43	1,67	0,06	RFCP	1,57	0,14	0,00	0,90	0,00	0,00	0,10	
FONDESPANA AHORRO FIM.....	0,21	0,68	1,19	RFCP	0,05	1,31	RFCP	-0,23	0,83	1,32	RFCP	0,15	0,92	1,35	RFCP	0,18	0,68	0,00	1,10	1,50	0,00	0,10		
FONDESPANA I FIM.....	0,23	0,93	1,91	RFCP	-0,38	0,93	RFCP	-0,30	1,18	1,20	RFCP	0,05	0,69	0,92	RFCP	-0,40	0,93	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	0,40	
FONDEUDA AHORRO FT FIM.....	0,04	NA	1,88	RFLP	-0,43	0,86	RFLP	-0,47	0,95	1,44	RFLP	-0,68	0,79	1,26	RFCP	-1,53	0,94	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	0,15	
FOND GUISSONA FIM.....	0,51	0,47	0,03	RFCP	0,48	0,19	0,07	RFCP	0,56	0,19	0,25	RFCP	0,77	0,31	0,20	RFCP	2,35	0,47	0,00	0,80	0,00	0,00	0,00	
FONDICAJA FIM.....	0,29	0,86	1,76	RFCP	-0,27	0,87	RFCP	-0,24	1,07	1,16	RFCP	0,09	0,69	1,04	RFCP	-0,13	0,86	0,00	0,00	1,60	0,00	0,00	0,09	
FOND MUSINI I FIM.....	0,48	0,63	0,52	RFCP	-0,16	0,14	RFCP	0,35	0,03	0,10	RFCP	0,42	2,60	0,09	RFCP	1,11	0,63	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,10	
FONDO EXTRA FIM.....	0,17	2,10	2,96	RFCP	-0,59	1,59	RFCP	-0,47	1,85	2,06	RFCP	0,01	1,91	2,34	RFCP	-0,87	2,10	0,00	0,00	0,87	0,00	0,00	0,00	
FONDO SANITARIO FIM.....	0,94	1,45	1,63	RFCP	-0,61	1,02	RFCP	-0,62	1,76	1,73	RFCP	0,00	1,12	1,36	RFCP	-1,14	1,45	0,00	0,00	1,75	0,00	1,00	0,10	
FONDO VALENCIA EMP.FIM.....	0,59	0,10	0,28	RFCP	0,62	0,17	RFCP	0,49	1,63	0,18	RFCP	0,51	4,99	1,13	RFCP	2,13	0,10	0,00	0,00	0,55	0,00	0,00	0,05	
FONDOACTIVO FIM.....	0,29	1,18	2,55	RFCP	-0,21	1,12	RFCP	-0,77	0,97	1,03	RFCP	0,28	0,90	1,47	RFCP	-0,41	1,18	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	0,10	
FONDO ATLANTICO FIM.....	0,30	0,85	1,20	RFCP	-0,08	0,76	RFCP	-0,23	0,93	1,22	RFCP	0,01	1,05	1,18	RFCP	0,00	0,85	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	0,26	
FONDOMIX FIM.....	0,51	0,08	0,01	RFCP	0,45	4,42	0,00	RFCP	0,44	1,72	0,00	RFCP	0,56	2,16	0,01	RFCP	1,98	0,08	0,00	0,35	0,00	0,00	0,17	
FONDOPAMPLONA FIM.....	0,39	0,53	0,60	RFCP	0,50	0,21	RFCP	0,32	1,28	0,15	RFCP	0,27	0,27	0,82	RFCP	1,49	0,53	0,00	1,00	1,00	0,00	0,20		
FOND PREMIER FIM.....	0,13	1,27	1,78	RFCP	-0,06	0,81	RFCP	-0,20	0,72	1,07	RFCP	0,17	0,63	1,03	RFCP	0,05	1,27	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00	0,40	
FONMARCH FIM.....	0,28	1,33	1,71	RFCP	-0,33	1,39	RFCP	-0,44	1,52	1,97	RFCP	-0,11	1,19	1,75	RFCP	-0,60	1,33	0,00	0,00	1,80	0,00	0,00	0,00	
FONSCATALONIA 1 FIM.....	0,39	0,92	1,25	RFCP	-0,12	0,68	RFCP	-0,17	0,95	1,07	RFCP	0,11	0,62	0,92	RFCP	0,23	0,92	0,00	0,00	1,35	0,00	0,00	0,25	
FONSGIRONA FIM.....	0,30	1,05	0,06	RFCP	0,17	4,82	0,08	RFCP	0,17	4,77	0,12	RFCP	0,24	5,00	0,15	RFCP	0,89	1,05	0,00	1,60	0,00	0,00	0,35	
FONSGIRONA II FIM.....	0,39	0,42	0,06	RFCP	0,32	0,01	0,09	RFCP	0,29	5,76	0,11	RFCP	0,35	1,17	0,10	RFCP	1,36	0,42	0,00	1,20	0,00	0,00	0,25	
FONSMANILLEU 2 FIM.....	0,15	1,49	1,55	RFCP	-1,17	1,82	RFCP	-1,17	2,33	1,75	RFCP	-1,26	2,10	1,54	RFCP	-2,03	1,49	0,00	0,00	1,60	0,00	0,00	0,20	
FONSMANILLEU ESTALVI FIM.....	0,37	0,53	0,13	RFCP	0,24	0,13	0,28	RFCP	0,29	0,10	0,27	RFCP	0,37	0,13	0,17	RFCP	1,29	0,53	0,00	1,20	0,00	0,00	0,15	

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA. CORTO PLAZO**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso					
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.			
FONSOSTRO FIM.....	0.54	1,18	2,40	RFCP	-0,41	1,29	1,80	RFCP	-0,23	1,33	1,41	RFCP	0,15	0,90	1,44	RFCP	0,05	1,18	34,05	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,30
FONTARRACO FIM.....	0.38	1,21	2,38	RFCP	-0,24	1,20	1,66	RFCP	0,07	1,40	1,15	RFCP	0,20	0,80	1,11	RFCP	0,42	1,21	24,26	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
FONTESORERIA FIM.....	0.75	NA	0,51	RFCP	0,55	0,20	0,50	RFCP	0,54	0,23	0,52	RFCP	0,79	0,27	0,37	RFCP	2,66	0,38	NA	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONVALOR FIM.....	0.30	0,95	1,54	RFCP	-0,27	0,83	1,47	RFCP	-0,25	1,15	1,27	RFCP	0,10	0,78	1,17	RFCP	-0,11	0,95	28,75	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09
FONVICTORIA FIM.....	0.33	1,00	1,27	RFCP	-0,30	0,69	1,27	RFCP	-0,29	0,84	1,29	RFCP	0,03	1,02	1,35	RFCP	-0,22	1,00	35,17	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
GESTINOVA BONO 25M FIM.....	0.52	0,39	0,51	GRF	0,49	0,10	0,08	GRF	0,35	0,49	0,01	RFCP	0,42	1,62	0,04	RFCP	1,81	0,39	NA	0,90	0,00	2,00	0,00	3,00	0,10
HERRERO ESTUDIOS FIM.....	0.37	0,45	0,30	RFCP	0,30	7,81	0,49	RFCP	0,24	0,12	0,56	RFCP	0,22	0,21	0,46	RFCP	1,14	0,45	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
HSC AHORRO FIM.....	0.68	0,36	0,59	RFCP	0,35	0,29	0,59	RFCP	0,31	0,42	0,48	RFCP	0,37	0,38	0,37	RFCP	1,74	0,36	NA	0,70	0,00	5,00	0,00	5,00	0,10
IBERAG. TESORERIA FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1,06	0,01	RFCP	NA	NA	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
IBERCAJA AHORRO FIM.....	0.40	0,76	1,41	RPL	-0,18	0,66	1,52	RPL	-0,31	1,35	1,39	RFCP	0,02	1,09	1,72	RFCP	-0,06	0,76	32,57	1,20	0,00	0,00	1,00	1,00	0,40
IBERCAJA CASH FIM.....	0.75	0,86	0,78	RFCP	0,43	0,42	0,55	RFCP	0,45	0,35	0,54	RFCP	0,53	0,39	0,45	RFCP	2,19	0,86	NA	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
IBERCAJA TESORERIA FIM.....	0.47	0,58	0,89	RFCP	0,11	0,36	0,90	RFCP	0,04	0,50	0,83	RFCP	0,06	0,41	0,77	RFCP	0,70	0,58	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
IBERLION DINERAL FIM.....	0.58	1,42	0,70	RFCP	0,15	0,97	1,19	RFCP	0,10	0,86	0,92	RFCP	0,40	0,86	0,99	RFCP	1,24	1,42	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03
INTERAL VARIABLE FIM.....	0.49	3,42	0,30	RFCP	0,37	0,10	0,38	RFCP	0,25	0,15	0,45	RFCP	0,36	0,10	0,37	RFCP	1,48	3,42	36,74	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
INTERES 2.000 FIM.....	1.09	1,01	1,93	RFCP	0,23	1,08	2,13	RFCP	-0,30	0,89	2,01	RFCP	-0,15	0,93	1,98	RFCP	0,86	1,01	28,15	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
INVERBAN DINERO FIM.....	0.45	0,14	0,26	RFCP	0,13	0,31	0,81	RFCP	0,24	0,32	0,78	RFCP	0,41	0,46	0,71	RFCP	1,24	0,14	NA	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
INVERCAJA 21 FIM.....	0.49	1,30	1,60	RFCP	0,27	1,08	1,35	RFCP	0,07	0,89	1,10	RFCP	0,27	0,61	0,88	RFCP	1,11	1,30	NA	1,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,05
INVERCAJA 22 FIM.....	0.39	0,89	0,58	RFCP	0,54	0,25	0,36	RFCP	0,37	3,02	0,12	RFCP	-0,15	1,02	1,82	RFCP	1,15	0,89	NA	1,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,05
INVERCAJA 31 FIM.....	0.38	0,96	0,60	RFCP	0,56	0,26	0,41	RFCP	0,37	0,14	0,18	RFCP	0,11	1,51	2,73	RFCP	1,43	0,96	NA	1,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,05
INVERCAJA 32 FIM.....	0.52	1,45	1,52	RFCP	0,30	1,19	1,29	RFCP	0,11	0,81	1,07	RFCP	0,23	0,60	0,82	RFCP	1,16	1,45	NA	1,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,05
INVERCAJA 33 FIM.....	0.56	2,12	2,84	RFCP	-0,34	1,18	2,56	RFCP	-0,30	1,53	2,31	RFCP	-0,02	1,28	2,10	RFCP	-0,10	2,12	NA	1,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,05
INVERFONDO FIM.....	0.28	0,89	1,80	RFCP	-0,42	0,92	1,61	RFCP	-0,45	1,27	1,26	RFCP	0,06	0,65	0,97	RFCP	-0,52	0,89	27,47	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
INVERMADRID FT FIM.....	0.36	0,96	1,85	RFCP	-0,23	0,88	1,68	RFCP	-0,40	1,44	1,66	RFCP	0,07	1,09	1,52	RFCP	0,79	0,27	39,68	1,50	0,00	0,00	2,00	2,00	0,10
INVERMONTE FIM.....	0.28	0,27	0,02	RFCP	0,17	2,18	0,01	RFCP	0,15	1,26	0,01	RFCP	0,19	2,66	0,02	RFCP	0,79	0,27	27,93	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
INVER-RIOJA FONDO FIM.....	0.41	0,53	0,59	RFCP	0,52	0,21	0,38	RFCP	0,34	1,44	0,14	RFCP	0,27	0,27	0,81	RFCP	1,55	0,53	28,76	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
IURISFOND FIM.....	0.39	0,29	0,30	RFCP	0,34	0,22	0,27	RFCP	0,98	0,95	0,63	RFCP	1,24	1,88	0,67	RFCP	2,98	0,29	42,36	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
KUTXAMONETARIO 2 FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1,27	0,01	RFCP	NA	NA	NA	0,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
KUTXAMONETARIO 3 FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1,90	0,01	RFCP	NA	NA	NA	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
LEASETEN II FIM.....	1.01	1,12	2,09	RFCP	0,90	0,34	2,82	RFCP	0,63	0,49	2,97	RFCP	0,63	0,18	2,43	RFCP	3,21	1,12	NA	0,01	0,00	0,00	5,00	5,00	0,00
MADRID DINERO FIM.....	0.58	0,61	0,41	RFCP	0,26	0,28	0,88	RFCP	0,26	0,39	0,91	RFCP	0,42	0,47	0,65	RFCP	1,53	0,61	NA	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
MAPFRE FT FIM.....	0.54	0,85	1,33	RFCP	-0,10	0,89	1,17	RFCP	-0,08	0,82	1,16	RFCP	0,02	0,93	1,10	RFCP	0,39	0,85	32,09	1,45	0,00	0,00	0,00	0,85	0,05
MARCH TESORERIA FIM.....	0.46	2,01	0,07	RFCP	0,43	0,21	0,03	RFCP	0,42	3,95	0,22	RFCP	0,53	0,07	0,38	RFCP	1,86	2,01	NA	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
MB FONDO 1 FIM.....	0.49	1,11	2,00	RFCP	0,23	0,83	3,73	RFCP	-0,07	1,26	1,57	RFCP	0,32	1,26	0,90	RFCP	0,98	1,11	49,79	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
MB FONDO 11 FIM.....	0.25	1,25	1,93	RFCP	0,01	0,92	1,68	RFCP	-0,20	1,15	1,67	RFCP	0,23	1,35	1,55	RFCP	0,30	1,25	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA. CORTO PLAZO**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión	Suscripción		Reembolso							
																Máx.	Mín.	Máx.		Mín.					
	s/Pat.	s/Res.																							
METROPOLIS RENTA FIM.....	0,64	1,33	1,40	RFCP	0,43	1,14	0,89	RFCP	-0,14	1,08	0,84	RFCP	0,70	2,94	0,04	RFCP	1,64	1,33	45,23	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
P Y G CRECIMIENTO FIM.....	0,35	1,71	0,27	REL	0,59	0,41	0,36	REL	0,44	0,17	0,53	RFCP	0,57	0,43	0,64	RFCP	1,97	1,71	29,03	1,50	0,00	0,00	3,00	0,00	0,15
PRUDFONDO DINERO FIM.....	NA	NA	NA	RFM	NA	0,18	0,39	RFM	0,14	0,25	0,39	RFCP	0,30	0,13	0,37	RFCP	NA	NA	NA	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
RENDA 4 BONOS FIM.....	0,47	0,01	0,07	RFCP	0,34	2,14	0,00	RFCP	0,23	1,93	0,00	RFCP	0,33	1,74	0,01	RFCP	1,37	0,01	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
RENDA 4 BONOS II FIM.....	0,47	3,15	0,07	RFCP	0,37	2,05	0,00	RFCP	0,26	2,10	0,00	RFCP	0,45	0,15	0,01	RFCP	1,56	3,15	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
RENDA 4 EURO CASH FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	5,80	2,98	RFCP	0,71	5,66	2,73	RFCP	NA	NA	NA	0,10	0,00	0,00	0,10	0,00	0,05
RENDA 4 FONTESORO FIM.....	0,50	0,25	0,82	RFCP	0,41	0,53	0,75	RFCP	0,24	0,17	0,54	RFCP	0,38	0,18	0,34	RFCP	1,55	0,25	NA	0,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
RENTANAVARRA FIM.....	0,18	0,64	0,66	RFCP	0,08	0,33	0,60	RFCP	-0,72	1,48	0,77	RFCP	-0,03	1,09	0,91	RFCP	-0,48	0,64	36,22	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
RENTICAJAS FIM.....	0,32	0,99	1,74	RFCP	-0,27	0,86	1,52	RFCP	-0,18	1,07	1,21	RFCP	0,14	0,59	0,88	RFCP	0,02	0,99	29,88	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09
RENTMADRID 2 FIM.....	0,75	1,30	1,16	RFCP	0,07	0,82	1,70	RFCP	-0,13	1,33	0,94	RFCP	0,34	0,75	0,96	RFCP	1,04	1,30	NA	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
RENTMADRID FIM.....	0,28	1,09	1,29	RFCP	-0,49	0,81	1,42	RFCP	-0,35	1,18	1,50	RFCP	0,03	0,80	0,99	RFCP	-0,52	1,09	28,43	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
RURAL TOLEDO I FIM.....	0,50	0,14	0,05	REL	0,44	6,09	0,05	REL	0,30	0,27	0,04	RFCP	0,39	0,10	0,03	RFCP	1,65	0,14	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RURALTESORO FV FIM.....	0,37	0,18	0,41	RFCP	0,17	0,58	0,46	RFCP	0,17	0,25	0,50	RFCP	0,08	0,43	0,69	RFCP	0,80	0,18	NA	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
S. CORTO PLAZO PLUS FIM.....	NA	0,62	0,27	REL	0,64	0,19	0,41	REL	0,57	0,19	0,57	RFCP	0,53	0,19	0,39	RFCP	NA	0,62	NA	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
SABADELL FONDO 2 FIM.....	0,28	1,07	2,03	RFCP	0,02	0,82	3,98	RFCP	-0,28	1,28	1,65	RFCP	0,09	1,29	1,06	RFCP	0,12	1,07	42,15	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
SABADELL FONDO FIM.....	0,28	1,09	2,03	RFCP	0,03	0,83	3,95	RFCP	-0,28	1,40	1,62	RFCP	0,08	1,26	0,95	RFCP	0,12	1,09	42,20	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
SAN FERNANDO MAXIFONDO FIM.....	0,21	0,51	1,06	RFCP	-0,09	0,50	0,89	RFCP	-0,12	0,69	0,91	RFCP	0,12	0,56	0,86	RFCP	0,12	0,51	17,49	1,50	0,00	0,00	0,00	1,00	0,40
SANTANDER AHORRO FIM.....	0,24	0,27	0,28	RFCP	0,16	0,06	0,25	RFCP	0,09	5,40	0,23	RFCP	0,12	0,31	0,16	RFCP	0,62	0,27	27,45	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
SANTANDER EMPRESA FIM.....	0,62	6,22	0,23	REL	0,51	0,08	0,22	REL	0,48	8,64	0,21	RFCP	0,38	7,94	0,21	RFCP	2,02	6,22	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SANTANDER FT FIM.....	0,23	1,38	2,31	REL	-0,64	1,42	2,48	REL	-0,72	1,98	2,05	RFCP	-0,28	1,78	2,28	RFCP	-1,40	1,38	35,16	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SANTANDER REPOPLUS FIM.....	0,66	0,77	1,59	REL	0,30	0,39	0,44	REL	0,35	0,40	0,59	RFCP	0,34	0,26	0,47	RFCP	1,65	0,77	NA	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SB TESORERIA FIM.....	0,37	5,62	0,01	RFCP	0,28	5,17	0,00	RFCP	0,28	0,14	0,17	RFCP	0,38	1,13	0,18	RFCP	1,33	5,62	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SHERPA RENTA FIJA FIM.....	0,96	1,28	3,45	RFCP	1,33	1,37	3,25	RFCP	0,31	2,04	3,02	RFCP	0,71	1,68	3,47	RFCP	3,35	1,28	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
SOLBANK FONDO FIM.....	0,22	1,10	1,98	RFCP	-0,08	0,84	1,68	RFCP	-0,30	1,15	1,58	RFCP	0,10	1,31	0,92	RFCP	-0,05	1,10	37,36	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
TARRAGONAFONS 10 FIM.....	0,33	NA	2,62	RFCP	0,00	1,22	1,68	RFCP	-0,44	1,41	1,10	RFCP	0,09	0,53	0,47	RFCP	-0,02	1,25	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
TARRAGONAFONS 2 FIM.....	8,08	NA	2,69	REL	-0,27	1,20	1,68	REL	-0,72	1,43	0,99	RFCP	-0,14	0,50	0,63	RFCP	-1,05	1,32	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
TECNOFIM FIM.....	0,26	1,17	1,96	RFCP	-0,03	0,89	1,64	RFCP	-0,27	1,25	1,58	RFCP	0,19	1,32	1,50	RFCP	0,16	1,17	42,16	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
TELEFONICO CORTO FIM.....	0,53	0,13	0,41	RFCP	0,48	6,70	0,23	RFCP	0,45	4,55	0,30	RFCP	0,50	3,27	0,19	RFCP	1,97	0,13	39,43	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
URQUJO EMPRESA 1 FIM.....	0,56	2,27	0,09	RFCP	0,53	0,17	0,09	RFCP	0,48	1,35	0,22	RFCP	0,68	7,15	0,20	RFCP	2,18	2,27	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
URQUJO RENTA FIM.....	0,32	1,96	1,68	RFCP	-0,14	1,28	1,66	RFCP	-0,37	1,34	1,69	RFCP	-0,11	1,21	1,69	RFCP	-0,29	1,96	35,36	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA. LARGO PLAZO**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994		% Comisiones								
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Volatilidad	s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Depósito		
																			Max.	Min.	Max.	Min.			
																							Max.	Min.	Max.
																						Max.	Min.	Max.	Min.
AB AHORRO FIM.....	0.56	1.33	2.20	RFLP	-0.52	1.87	2.30	RFLP	-0.67	2.12	2.12	RFLP	0.04	1.92	2.66	RFLP	0.90	0.00	1.00	0.00	0.00	0.11			
AB FONDO FIM.....	0.53	1.55	2.48	RFLP	-0.58	2.15	2.64	RFLP	-0.72	2.44	2.49	RFLP	0.13	2.23	2.77	RFLP	0.55	0.00	2.00	0.00	0.00	0.10			
AC LARGO FT FIM.....	-4.49	3.21	4.47	RFLP	-1.27	2.86	4.07	RFLP	-1.45	3.69	3.78	RFLP	0.08	2.64	3.76	RFLP	1.35	0.00	0.00	0.00	1.00	0.08			
ADEPA FT FIM.....	0.49	1.13	1.57	RFLP	-0.05	1.00	1.01	RFLP	-0.10	1.70	0.80	RFLP	-0.11	0.84	1.38	RFLP	1.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10			
ALCALA RENTA FIM.....	0.42	5.57	0.40	RFLP	0.20	0.32	0.66	RFLP	0.09	0.45	0.35	RFLP	0.41	0.85	1.01	RFLP	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02			
ALCALA UNO FIM.....	0.58	4.06	0.30	RFLP	0.46	0.18	0.45	RFLP	0.32	0.64	0.85	RFLP	0.62	0.83	0.96	RFLP	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02			
ALMAGRO FIM.....	0.45	0.87	2.27	RFLP	-0.53	1.63	2.26	RFLP	-0.66	1.98	2.41	RFLP	-0.18	1.70	2.31	RFLP	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10			
ARCALIA AHORRO FIM.....	0.48	0.52	0.71	RFLP	-0.42	1.01	2.23	RFLP	-0.76	2.43	3.01	RFLP	0.12	2.38	3.15	RFLP	1.17	0.00	0.00	0.00	0.00	0.22			
ARGONOS EUROPA FIM.....	0.39	2.05	3.25	RFLP	-0.82	1.60	3.03	RFLP	-0.73	2.01	2.53	RFLP	-0.18	2.14	2.96	RFLP	1.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10			
ARGENTARIA CAPITAL FIM.....	0.52	2.18	3.49	RFLP	-0.11	2.07	2.71	RFLP	-0.73	1.98	2.28	RFLP	0.08	1.87	2.82	RFLP	0.50	0.00	0.00	0.00	1.00	0.10			
ARGENTARIA FONDO 22 FIM.....	-0.48	3.37	6.07	RFLP	-1.56	2.91	5.11	RFLP	-1.71	4.35	4.90	RFLP	-0.45	4.62	5.06	RFLP	0.50	0.00	0.00	0.00	1.00	0.10			
ARGENTARIA PREVISIO FIM.....	-2.17	2.05	3.34	RFLP	-1.61	2.62	4.78	RFLP	-2.18	4.54	4.94	RFLP	-0.21	4.42	5.02	RFLP	0.40	0.00	0.00	0.00	1.00	0.10			
ASTURFONDO AHORRO FIM.....	0.41	2.15	2.49	RFLP	-0.39	1.26	1.92	RFLP	-0.43	1.29	1.38	RFLP	-0.06	0.95	1.22	RFLP	1.40	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15			
ATLANTICO EUROFIX FIM.....	8.58	2.15	3.58	RFLP	-0.84	1.84	1.88	RFLP	-0.40	1.42	1.88	RFLP	-0.09	1.42	1.63	RFLP	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10			
BANDESCO RENTA FIJA FIM.....	0.24	1.94	2.51	RFLP	-1.04	1.85	2.62	RFLP	-0.80	2.23	2.59	RFLP	-0.11	2.51	2.72	RFLP	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.20			
BANESTO ESPECIAL RF FIM.....	0.36	1.94	2.32	RFLP	-0.93	1.89	2.54	RFLP	-0.56	2.28	2.48	RFLP	-0.15	2.60	2.36	RFLP	0.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15			
BANEX AHORRO FIM.....	0.78	1.36	1.84	RFLP	-0.84	1.33	2.45	RFLP	-0.41	1.75	1.55	RFLP	-0.36	1.81	1.30	RFLP	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25			
BANIF LARGO PLAZO FIM.....	6.17	2.68	4.85	RFLP	-1.43	3.26	4.12	RFLP	-0.22	3.22	2.74	RFLP	-1.25	3.26	4.26	RFLP	1.50	0.00	0.00	0.00	1.95	0.20			
BANKOIA RENTA FONDO FIM.....	0.17	1.39	2.42	RFLP	-0.73	1.42	2.56	RFLP	-1.04	2.56	2.82	RFLP	-0.27	3.29	4.10	RFLP	1.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25			
BANKPME BROKERFOND FIM.....	0.61	1.45	3.47	RFLP	-0.61	1.63	2.13	RFLP	-0.68	2.02	2.89	RFLP	-0.52	2.28	2.62	RFLP	0.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10			
BANKPME FC EUR. RF FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0.22	0.95	RFLP	-0.50	1.12	2.64	RFLP	0.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15			
BANKPME FT FIM.....	0.44	1.62	3.41	RFLP	-0.75	1.67	2.31	RFLP	-0.72	2.26	2.82	RFLP	-0.69	2.17	2.56	RFLP	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25			
BANKPME MULTIVALOR FIM.....	0.31	1.30	2.73	RFLP	-1.00	1.58	2.12	RFLP	-0.95	1.84	2.51	RFLP	-0.54	2.00	2.38	RFLP	1.35	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15			
BASKEFOND FIM.....	0.39	0.80	1.59	RFLP	-0.12	0.73	1.58	RFLP	-0.18	1.12	1.64	RFLP	-0.05	1.03	1.69	RFLP	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10			
BBK BONO FIM.....	0.62	0.90	1.58	RFLP	0.12	0.74	1.38	RFLP	-0.03	1.33	1.55	RFLP	-0.02	1.21	1.82	RFLP	0.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10			
BBV/AHORRO FIM.....	0.55	1.73	3.58	RFLP	-1.44	1.98	3.71	RFLP	-1.38	2.41	3.13	RFLP	0.10	2.19	2.95	RFLP	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.25			
BBV/BONOS SELECCION FIM.....	0.13	2.49	4.16	RFI	-1.14	1.89	4.13	RFI	-2.02	2.71	4.25	RFI	0.05	2.84	3.01	RFLP	1.50	0.00	0.00	0.00	2.00	0.10			
BBV/DEUDA FT FIM.....	2.52	1.98	3.57	RFLP	-1.25	2.56	4.14	RFLP	-1.40	3.24	3.00	RFLP	-0.35	3.12	4.17	RFLP	1.75	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00			
BBV/FV FIM.....	0.07	2.19	4.35	RFLP	-1.41	2.30	4.53	RFLP	-1.49	3.67	4.23	RFLP	0.00	3.27	4.24	RFLP	1.75	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00			
BBV/HORIZONTE FIM.....	0.49	1.72	3.18	RFLP	-1.33	1.84	2.97	RFLP	-1.10	2.45	2.90	RFLP	-0.15	1.97	2.90	RFLP	1.25	0.00	0.00	0.00	2.00	0.10			
BBV/INSTITUCIONES FIM.....	0.88	1.57	3.38	RFLP	-1.01	1.75	3.21	RFLP	-1.04	2.44	3.20	RFLP	0.44	1.97	3.03	RFLP	0.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05			
BBV/PATRIMONIO FIM.....	2.63	1.73	2.46	RFLP	0.50	1.09	0.46	RFLP	0.10	0.78	0.40	RFLP	0.32	2.07	1.65	RFLP	0.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10			
BCH BONOS FT FIM.....	0.51	1.93	2.72	RFLP	-1.04	1.93	3.22	RFLP	-1.34	3.22	3.18	RFLP	-0.36	2.78	3.45	RFLP	1.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			
BCH BONOS FV FIM.....	-0.24	1.98	3.92	RFLP	-0.75	2.40	4.01	RFLP	-1.29	2.99	3.96	RFLP	-0.45	2.57	4.63	RFLP	1.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00			

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM RENTA FIJA. LARGO PLAZO

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso					
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.			
BCH EURO FIM.....	0,32	2,12	3,66	RFLP	-1,03	1,90	3,62	RFLP	-1,12	2,54	3,47	RFLP	-0,86	2,60	2,04	RFLP	2,12	2,12	0,00	0,00	0,00	0,25			
BCH RENTA FIJA 1 FIM.....	0,34	1,72	3,53	RFLP	-1,15	1,71	4,19	RFLP	-1,02	2,26	3,92	RFLP	0,23	2,33	2,99	RFLP	-1,60	1,72	46,09	1,25	0,00	0,00	0,00		
BCH RENTA FIJA 2 FIM.....	0,12	1,60	3,47	RFLP	-1,07	1,60	3,85	RFLP	-0,97	2,38	3,89	RFLP	0,29	2,15	2,77	RFLP	-1,62	1,60	37,41	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10	
BCH RENTA FIJA 3 FIM.....	0,12	1,60	4,04	RFLP	-1,20	1,61	4,12	RFLP	-1,15	2,11	3,69	RFLP	-0,05	1,86	2,56	RFLP	-2,26	1,60	36,40	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BETA DEUDA FT FIM.....	-0,30	2,01	3,29	RFLP	-0,96	2,38	3,34	RFLP	-0,67	3,02	2,70	RFLP	-0,64	2,28	3,38	RFLP	-2,55	2,01	37,66	1,40	0,00	0,00	0,00	0,08	
BETA RENTA FIM.....	0,34	2,42	3,30	RFLP	-0,48	1,84	2,23	RFLP	-0,07	1,93	1,94	RFLP	0,08	1,89	2,17	RFLP	-0,12	2,42	37,83	1,60	0,00	0,00	0,00	0,12	
BG URGULL FIM.....	0,14	1,20	1,90	RFLP	-0,47	1,01	1,86	RFLP	-0,70	1,67	0,00	RFLP	-0,07	1,65	2,07	RFLP	-1,10	1,20	NA	1,60	0,00	0,00	1,00	0,00	0,35
BIZKARENT FT FIM.....	0,46	0,90	1,71	RFLP	-0,15	0,83	2,11	RFLP	-0,15	1,27	2,03	RFLP	-0,15	1,13	1,61	RFLP	0,00	0,90	43,69	1,40	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
BK FONDO BONOS FIM.....	3,47	1,56	4,10	RFLP	-0,05	1,95	4,46	RFLP	-1,31	1,84	2,85	RFLP	-0,53	1,64	2,40	RFLP	-1,85	1,56	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
BK FONDO FIJO FIM.....	-0,43	1,74	3,12	RFCP	-0,06	1,44	2,93	RFCP	-0,97	1,41	3,04	RFLP	-0,50	1,44	3,27	RFLP	-1,96	1,74	40,36	1,50	0,00	0,00	1,00	1,00	0,40
BK FONDOSORO 2 FIM.....	-3,03	1,73	3,35	RFCP	-0,31	1,66	1,64	RFCP	-0,49	1,57	1,97	RFLP	-0,10	1,28	2,48	RFLP	-0,98	1,73	NA	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
BM FT FIM.....	-0,16	3,09	6,56	RFCP	-1,45	2,78	4,87	RFCP	-1,39	2,73	4,36	RFLP	-0,23	4,03	4,17	RFLP	-3,21	3,09	56,99	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
BSN BONOS FT FIM.....	0,24	1,90	2,65	RFLP	-1,09	2,02	2,72	RFLP	-1,03	2,68	2,94	RFLP	-0,27	2,99	3,25	RFLP	-2,13	1,90	41,31	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BSN DURACION FIM.....	0,19	2,02	3,01	RFLP	-0,49	2,03	3,28	RFLP	-1,00	2,74	3,09	RFLP	0,04	2,58	3,01	RFLP	-1,27	2,02	NA	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
BSN RENTA FIJA FIM.....	0,19	1,97	3,11	RFLP	-0,82	1,97	3,33	RFLP	-1,11	2,53	2,90	RFLP	0,06	2,54	3,00	RFLP	-1,48	1,97	35,78	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXA CAPITAL FIM.....	0,65	1,78	1,91	RFLP	-0,63	1,12	2,17	RFLP	-0,43	1,61	2,12	RFLP	-0,37	1,74	1,86	RFLP	-0,78	1,78	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
CAIXA CAT. FT 2 FIM.....	0,53	1,74	2,23	RFLP	-0,75	1,39	2,48	RFLP	-0,43	1,81	2,13	RFLP	-0,18	1,76	2,43	RFLP	-0,83	1,74	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	2,00	0,15
CAIXA CATALUNYA FT FIM.....	0,51	0,57	0,32	GRF	0,46	8,51	0,14	GRF	0,42	1,47	0,27	RFLP	-0,10	0,82	2,11	RFLP	1,29	0,57	NA	0,95	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15
CAIXA FC CATALUNYA FIM.....	NA	NA	NA	RFLP	NA	0,65	1,33	RFLP	-0,38	2,67	1,46	RFLP	0,10	1,45	1,44	RFLP	NA	NA	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJA LABORAL RDTO. FIM.....	0,37	1,59	1,52	RFLP	-0,32	0,95	1,51	RFLP	-0,32	1,53	1,02	RFLP	0,10	1,68	1,02	RFLP	-0,17	1,59	NA	1,35	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15
CAJA SEGOVIA FUTURO FIM.....	-0,60	4,44	6,29	RFLP	-2,07	3,96	6,01	RFLP	-2,94	5,41	6,48	RFLP	0,11	4,38	6,28	RFLP	-5,42	4,44	NA	1,75	0,00	0,00	2,00	0,00	0,20
CAJASUR RENTA FIJA FIM.....	0,12	1,96	2,81	RFLP	-0,35	1,40	2,46	RFLP	-0,48	1,44	2,75	RFLP	-0,15	1,52	2,61	RFLP	-0,86	1,96	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAM BONOS 1 FIM.....	0,47	NA	1,62	RFLP	0,20	0,74	1,49	RFLP	-0,28	1,05	1,56	RFLP	-0,01	1,09	6,91	RFLP	0,38	0,97	40,18	1,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15
CAM BONOS 2 FIM.....	0,16	NA	3,67	RFLP	0,16	1,21	3,47	RFLP	-0,44	1,51	3,52	RFLP	-0,21	1,30	5,08	RFLP	-0,33	0,94	29,32	1,75	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15
CAM BONOS 3 FT FIM.....	0,36	NA	3,12	RFLP	0,26	0,97	3,62	RFLP	-0,34	1,46	3,93	RFLP	-0,12	1,35	4,34	RFLP	0,16	0,90	NA	1,30	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15
CAM FONMEDIC FIM.....	0,15	0,79	1,65	RFLP	1,53	0,69	0,99	RFLP	-0,23	0,81	1,26	RFLP	0,10	0,87	12,24	RFLP	1,55	0,79	42,67	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
CANTABRIA RF FIM.....	2,46	1,26	2,20	RFLP	-0,75	1,47	2,76	RFLP	-1,10	2,52	2,82	RFLP	-0,32	2,25	2,52	RFLP	-2,14	1,26	NA	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
CAVALAHORRO FV FIM.....	0,12	1,83	3,23	RFLP	-1,27	2,49	3,42	RFLP	-1,45	2,96	3,41	RFLP	-0,09	2,74	3,70	RFLP	-2,67	1,83	41,40	1,50	0,00	0,00	1,00	1,00	0,15
CITIFONDO BOND FIM.....	-0,27	3,22	5,19	RFCP	-1,77	4,19	4,92	RFCP	-1,51	3,18	4,05	RFLP	0,07	3,90	4,30	RFLP	-3,45	3,22	NA	1,25	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25
CITIFONDO RF FIM.....	-0,20	1,94	2,79	RFCP	-1,06	2,22	2,62	RFCP	-0,96	1,59	1,98	RFLP	-0,21	1,88	2,09	RFLP	-2,41	1,94	31,99	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
CREDICOOP RENTA FIM.....	0,25	0,94	2,17	RFLP	-0,55	1,17	2,45	RFLP	-1,07	6,35	2,55	RFLP	-0,40	1,71	2,99	RFLP	-1,25	0,94	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
CS BONOS FIM.....	0,18	2,09	2,76	RFCP	-0,84	1,59	3,05	RFCP	-1,56	2,99	3,51	RFLP	-0,68	2,10	2,89	RFLP	-2,39	2,09	NA	1,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CUENTAFONDO RENTA FIM.....	-3,13	2,78	5,76	RFCP	-1,24	2,55	4,84	RFCP	-1,35	2,56	4,33	RFLP	-1,79	4,36	4,39	RFLP	-4,35	2,78	48,59	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
CHASE RF PLUS FIM.....	0,40	1,89	1,81	RFLP	0,24	1,28	1,73	RFLP	-0,06	1,20	1,62	RFLP	0,10	1,31	2,46	RFLP	0,69	1,89	NA	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00



**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA. LARGO PLAZO**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso				
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.		
DB INVEST FIM.....	0,66	1,16	1,82	RFCP	-0,26	0,87	1,98	RFCP	-0,58	1,49	1,75	RFLP	0,26	0,71	1,68	RFLP	0,08	1,16	31,93	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10
DB INVEST II FIM.....	0,56	1,09	1,58	RFCP	-0,41	1,05	1,82	RFCP	-0,57	1,54	1,32	RFLP	0,24	0,70	1,44	RFLP	-0,18	1,09	29,80	1,50	0,00	0,00	1,00	0,20
DB INVEST LARGO FIM.....	0,56	1,44	1,86	RFCP	-0,42	1,07	2,09	RFCP	-0,55	1,54	1,78	RFLP	0,27	1,04	1,77	RFLP	-0,13	1,44	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10
DINFONDO FIM.....	0,44	0,78	1,85	RFLP	-0,24	0,90	1,78	RFLP	-0,42	1,41	1,89	RFLP	0,28	0,95	1,74	RFLP	0,06	0,78	32,22	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10
EDM AHORRO FIM.....	0,77	1,07	2,02	RFCP	-0,28	1,13	2,04	RFCP	-0,51	1,26	1,53	RFLP	-0,05	0,72	1,13	RFLP	-0,06	1,07	26,27	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
EUROVALOR RF FIM.....	0,53	1,96	2,58	RFI	-0,52	1,58	2,72	RFI	-1,09	2,73	2,83	RFLP	-0,15	1,94	2,83	RFLP	-1,22	1,96	38,69	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EUSKOFONDO FIM.....	0,26	NA	2,62	RFLP	-0,79	1,40	2,70	RFLP	-0,85	2,02	3,06	RFLP	-0,56	1,71	2,63	RFLP	-1,93	1,80	44,14	1,85	0,00	0,00	1,00	0,18
EXTRAFONDO AHORRO FIM.....	0,30	1,94	2,35	RFLP	-1,17	1,77	2,99	RFLP	-1,12	2,30	3,04	RFLP	-0,36	2,72	3,26	RFLP	-2,33	1,94	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,20
EXTRAFONDO BANESTO FIM.....	0,97	1,53	2,24	RFLP	-0,47	1,63	2,23	RFLP	-0,41	2,05	1,99	RFLP	0,14	1,83	1,83	RFLP	0,23	1,53	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00
FG RENTA FIJA 2 FIM.....	0,31	1,44	2,38	RFM	-0,74	1,41	1,61	RFM	-0,46	1,32	1,70	RFLP	-0,10	1,30	1,97	RFLP	-0,98	1,44	29,28	1,50	0,00	0,00	0,00	0,17
FIBANC FT FIM.....	-5,99	1,92	3,00	RFCP	-0,64	1,87	4,71	RFCP	-0,86	2,21	3,76	RFLP	0,18	2,65	3,72	RFLP	-1,38	1,92	50,14	1,15	0,00	0,00	0,00	0,10
FIBANC RENTA FIM.....	0,32	2,23	3,59	RFCP	-0,32	1,64	3,34	RFCP	-0,74	1,73	3,67	RFLP	0,45	1,77	4,42	RFLP	-0,29	2,23	51,89	1,10	0,00	0,00	0,00	0,30
FON 2006 FIM.....	-0,72	4,67	7,29	RFLP	-2,77	4,83	4,41	RFLP	-1,10	3,66	4,11	RFLP	0,22	4,31	4,11	RFLP	-4,33	4,67	NA	0,45	0,00	0,00	0,00	0,05
FON FINECO II RF FIM.....	0,45	0,51	0,52	RFLP	0,23	0,27	0,53	RFLP	0,34	0,61	1,01	RFLP	0,29	0,69	1,14	RFLP	1,33	0,51	30,02	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
FONBANESTO 2 FIM.....	0,11	1,83	2,39	RFLP	-1,09	1,78	2,63	RFLP	-0,81	2,12	2,65	RFLP	-0,38	2,38	2,54	RFLP	-2,15	1,83	33,83	1,50	0,00	0,00	0,00	0,20
FONBILBAO FT FIM.....	0,23	1,63	3,55	RFCP	-1,00	1,94	3,48	RFCP	-1,38	2,67	3,55	RFLP	-0,43	2,59	3,68	RFLP	-2,55	1,63	54,10	1,45	0,00	0,00	0,00	0,15
FONBUSA FIM.....	0,61	0,31	1,50	RFCP	0,38	0,58	2,01	RFCP	0,11	0,68	1,51	RFLP	0,08	2,41	1,82	RFLP	1,19	0,31	36,14	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA 57 LP EURO FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,27	0,00	RFLP	-0,11	3,35	3,68	RFLP	NA	NA	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA AHORRO 34 FIM.....	0,42	1,32	1,40	RFCP	0,29	0,56	1,20	RFCP	0,31	0,29	0,94	RFLP	0,41	0,19	0,87	RFLP	1,44	1,32	40,28	0,80	0,00	0,00	0,00	0,20
FONCAIXA AHORRO 7 FIM.....	0,50	1,01	1,49	RFCP	0,27	0,40	1,55	RFCP	0,33	0,24	1,07	RFLP	0,38	0,27	0,96	RFLP	1,50	1,01	43,23	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONCAIXA FT 47 FIM.....	0,55	1,14	1,29	RFCP	0,29	0,62	0,91	RFCP	0,22	0,55	0,54	RFLP	0,48	0,23	0,39	RFLP	1,56	1,14	NA	0,45	0,00	0,00	0,00	0,05
FONCAM 8 FIM.....	0,65	1,55	3,70	RFM	-0,69	1,97	3,50	RFM	-0,66	2,37	3,27	RFLP	0,50	2,27	3,05	RFLP	-0,21	1,55	NA	0,60	0,00	5,00	2,40	0,10
FONCATALANA 1 RF FIM.....	0,40	0,99	2,14	RFCP	-0,67	0,96	2,00	RFCP	-0,45	1,41	2,07	RFCP	0,03	1,15	2,10	RFLP	-0,69	0,99	30,14	1,50	0,00	0,00	1,00	0,25
FONCATALANA 2 RF FIM.....	0,55	1,79	3,41	RFLP	-1,44	1,84	3,31	RFLP	-1,21	2,22	2,96	RFLP	0,11	1,71	2,68	RFLP	-1,99	1,79	32,89	1,50	0,00	0,00	1,00	0,25
FONCONDOR RF FIM.....	NA	0,15	2,74	RFLP	-0,42	1,82	3,63	RFLP	-0,94	3,35	3,70	RFLP	-0,26	2,79	3,73	RFLP	NA	0,15	NA	0,40	2,50	0,00	0,00	0,25
FONCOMERCIO DEUDA FIM.....	0,15	2,16	4,36	RFLP	-1,33	2,52	4,45	RFLP	-1,24	3,22	3,96	RFLP	-0,06	3,11	4,34	RFLP	-2,46	2,16	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,25
FONCOMERCIO RENTA FIM.....	0,52	2,04	3,46	RFLP	-1,38	2,36	3,62	RFLP	-1,44	2,49	3,07	RFLP	0,10	2,17	2,98	RFLP	-2,19	2,04	34,81	1,75	0,00	0,00	2,00	0,00
FONDEGA RENTA FIM.....	0,61	1,55	2,71	RFLP	-0,48	1,37	2,53	RFLP	-0,53	1,72	2,45	RFLP	0,27	2,22	2,45	RFLP	-0,13	1,55	47,24	1,35	0,00	0,00	0,00	0,13
FONDESP. REN. ACTIVA FIM.....	8,84	0,95	1,26	RFLP	-0,13	1,74	1,59	RFLP	-0,65	2,12	1,54	RFLP	-0,07	2,70	1,28	RFLP	-0,77	0,95	NA	1,20	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDESP. REN. ACUMULAT. FIM.....	0,11	1,26	1,55	RFLP	-0,38	1,60	1,79	RFLP	-0,36	1,62	1,42	RFLP	-0,12	1,63	1,61	RFLP	-0,75	1,26	NA	1,10	0,00	0,00	1,50	0,15
FONDESP. REN. FT FIM.....	0,35	0,87	1,39	RFLP	-0,13	0,80	1,47	RFLP	-0,22	1,27	1,42	RFLP	0,01	1,11	1,60	RFLP	0,02	0,87	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDESP. REN. FUTURO FIM.....	7,54	1,72	1,97	RFLP	-0,62	1,90	2,33	RFLP	-0,60	2,01	1,69	RFLP	-0,10	2,17	2,03	RFLP	-1,23	1,72	NA	1,10	0,00	0,00	1,50	0,15
FONDMAFPE LARGO FIM.....	-0,18	2,81	3,50	RFLP	-1,57	2,99	3,95	RFLP	-1,80	3,46	3,86	RFLP	-0,46	3,85	4,01	RFLP	-3,97	2,81	NA	1,85	0,00	0,00	1,50	0,40
FONDMAFPE RENTA FIM.....	0,32	1,53	2,15	RFLP	-0,72	1,89	2,26	RFLP	-0,76	1,83	2,18	RFLP	-0,19	2,06	2,22	RFLP	-1,34	1,53	34,79	1,75	0,00	0,00	1,50	0,10

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA. LARGO PLAZO**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión	Suscripción		Reembolso							
																Máx.	Mín.	Máx.		Mín.					
	s/Pat.	s/Res.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.							
FONDUSINI II FIM.....	0,41	1,18	1,60	RFLP	-0,30	0,81	1,59	RFLP	-0,23	1,00	1,49	RFLP	0,24	0,92	1,41	RFLP	0,12	1,18	38,66	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONDGAESCO FIM.....	0,31	1,52	0,56	RFLP	-0,69	3,40	1,56	RFLP	-2,07	4,42	1,78	RFLP	0,41	5,13	1,65	RFLP	-2,04	1,52	43,37	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDONOR EURO-RENTA FIM.....	0,40	0,74	1,89	RFCP	-0,24	1,06	1,86	RFCP	-0,48	1,15	1,97	RFLP	0,20	1,23	1,73	RFLP	-0,12	0,74	50,39	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08
FONDPREMIER 2 FIM.....	6,75	1,47	2,44	RFLP	-0,15	1,18	1,91	RFLP	-0,58	1,23	1,84	RFLP	0,09	1,33	1,75	RFLP	-0,57	1,47	NA	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
FONDPREMIER BONOS FIM.....	-0,26	2,03	3,82	RFLP	-1,08	2,09	3,67	RFLP	-1,79	2,77	4,79	RFLP	0,16	3,03	1,54	RFLP	-2,95	2,03	NA	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
FONDUERO RENTA FIM.....	-7,68	1,97	2,43	RFLP	-1,01	1,86	2,81	RFLP	-0,80	1,94	3,09	RFLP	-0,63	2,20	3,29	RFLP	-2,43	1,97	27,08	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30
FONLAETANA FIM.....	1,85	1,69	3,56	RFLP	-1,00	2,18	3,44	RFLP	-0,28	2,96	2,00	RFLP	1,28	1,31	2,20	RFLP	0,00	1,69	39,24	1,80	0,00	0,00	0,50	0,10	0,40
FONPASTOR RF FIM.....	NA	0,00	0,01	RFCP	-0,56	1,23	2,06	RFCP	-0,48	2,26	2,59	RFCP	-0,26	1,66	3,43	RFLP	NA	0,00	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONPENEDES FIM.....	0,39	1,17	3,01	RFLP	-0,28	1,30	1,16	RFLP	-0,05	1,16	1,27	RFLP	0,03	1,25	1,23	RFLP	0,10	1,17	31,35	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONPENEDES INVER. FIM.....	0,40	1,53	2,84	RFLP	-0,47	1,70	2,01	RFLP	0,04	1,94	1,13	RFLP	0,09	1,88	1,32	RFLP	0,06	1,53	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONRENTA FIJA FIM.....	0,24	NA	2,32	RFLP	-0,90	1,23	2,89	RFLP	-0,49	1,83	2,25	RFLP	-0,41	1,79	1,91	RFLP	-1,55	1,45	39,00	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONSEGUR FIM.....	0,54	1,16	2,40	RFLP	-0,61	1,70	2,24	RFLP	-0,90	2,21	2,47	RFLP	-0,35	1,94	2,61	RFLP	-1,31	1,16	35,19	1,50	0,00	0,00	1,00	1,00	0,40
GENERAL RENTA FIM.....	0,18	0,96	1,70	RFLP	0,04	0,67	2,14	RFLP	-0,50	0,95	2,49	RFLP	-0,62	1,32	2,81	RFLP	-0,90	0,96	29,22	2,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,13
HARFOR EURO RENTA FIM.....	NA	NA	NA	RFLP	NA	3,79	3,82	RFLP	2,70	7,83	3,14	RFLP	-0,29	3,62	4,63	RFLP	NA	1,50	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
HERRERO RENTA FIJA FIM.....	0,44	1,25	1,23	RFLP	-0,09	0,67	1,35	RFLP	-0,21	0,97	1,36	RFLP	-0,28	0,92	1,21	RFLP	-0,14	1,25	35,73	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
HISPAMER RENTA 1 FIM.....	0,12	2,53	3,42	RFLP	-1,56	2,57	3,66	RFLP	-0,93	2,12	3,68	RFLP	0,06	2,42	2,72	RFLP	-2,30	2,53	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HSBC RENTA FIJA FIM.....	-0,20	NA	2,00	RFLP	-0,49	1,34	2,53	RFLP	-1,35	2,22	2,61	RFLP	-0,73	2,87	3,00	RFLP	-2,76	1,80	NA	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
HSBC RF 2 FIM.....	-0,67	1,96	3,17	RFLP	-0,77	2,19	3,12	RFLP	-1,23	3,10	3,11	RFLP	0,24	2,95	2,95	RFLP	-2,42	1,96	NA	0,75	0,00	5,00	0,00	0,00	0,25
IBERAGENTES AHORRO FIM.....	-0,27	2,35	4,33	RFLP	-0,88	2,21	4,88	RFLP	-1,53	2,75	4,85	RFLP	-0,05	2,97	5,67	RFLP	-2,71	2,35	36,69	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15
IBERAGENTES FT FIM.....	0,25	1,45	3,20	RFLP	-0,51	2,18	2,87	RFLP	-0,81	1,76	2,12	RFLP	0,06	1,81	4,59	RFLP	-1,01	1,45	42,82	1,60	0,00	0,00	0,50	0,00	0,15
IBERCAJA FUTURO FIM.....	0,56	1,41	2,44	RFLP	-0,78	1,39	2,47	RFLP	-0,84	2,54	2,78	RFLP	-0,05	2,03	2,58	RFLP	-1,11	1,41	NA	1,20	0,00	0,00	2,50	0,00	0,40
IBERCAJA HORIZONTE FIM.....	0,58	1,99	2,94	RFLP	-1,11	1,79	3,26	RFLP	-1,38	3,39	3,26	RFLP	-0,11	2,78	3,40	RFLP	-2,01	1,99	NA	1,40	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
IBERLION FONDTESORO FIM.....	-0,11	2,92	4,00	RFLP	-1,55	2,96	3,70	RFLP	-1,46	3,08	3,76	RFLP	-0,04	3,60	3,89	RFLP	-3,15	2,92	NA	1,40	0,00	0,00	1,00	1,00	0,05
INDOSUEZ FT FIM.....	0,33	1,36	2,74	RFCP	-0,16	1,10	2,81	RFCP	-1,72	3,30	3,62	RFLP	-0,21	2,91	1,65	RFLP	-1,75	1,36	39,39	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
INTERAHORRO FIM.....	0,15	1,42	2,61	RFCP	-0,84	2,42	3,26	RFCP	-1,12	2,71	3,02	RFLP	0,01	3,09	2,82	RFLP	-1,79	1,42	54,08	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
INTERVALOR RENTA FIM.....	0,77	NA	2,04	RFLP	-0,76	1,97	1,91	RFLP	-1,40	2,41	3,27	RFLP	-0,09	2,60	2,98	RFLP	-1,48	1,94	33,56	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
INVERDEIDA FT FIM.....	4,05	1,58	2,32	RFLP	-1,02	1,95	2,99	RFLP	-0,79	1,91	3,20	RFLP	-0,45	2,20	3,40	RFLP	-2,20	1,58	33,03	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
IPARFONDO FIM.....	0,64	0,93	1,22	RFLP	0,14	0,62	1,36	RFLP	0,06	0,94	1,33	RFLP	0,14	0,80	1,14	RFLP	0,99	0,93	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
KUTXA INVER FIM.....	4,48	1,53	2,65	RFLP	-0,94	1,82	2,88	RFLP	-1,02	2,28	2,84	RFLP	-0,33	2,62	3,02	RFLP	-2,23	1,53	29,77	1,75	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
LUSO RENTA FIM.....	0,64	1,37	2,82	RFLP	0,00	1,32	3,75	RFLP	-0,86	2,55	2,80	RFLP	0,54	2,01	2,90	RFLP	0,32	1,37	33,09	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
LLOYDS FONDO 1 FIM.....	0,25	1,12	1,73	RFCP	-0,34	1,02	2,53	RFCP	-0,89	2,17	2,48	RFLP	-0,08	2,29	2,55	RFLP	-1,05	1,12	34,61	1,50	0,00	0,00	1,00	1,00	0,25
MADRID DEUDA FT FIM.....	0,13	1,53	2,81	RFLP	-0,67	1,65	2,82	RFLP	-0,97	2,84	3,00	RFLP	0,21	1,90	2,23	RFLP	-1,29	1,53	45,06	1,25	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
MADRID PREMIERE FIM.....	0,29	1,30	2,21	RFLP	-0,37	1,03	2,37	RFLP	-0,81	1,79	2,94	RFLP	0,27	1,63	2,06	RFLP	-0,61	1,30	47,60	0,75	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
MB FONDO 3 FIM.....	0,20	1,60	3,13	RFLP	-0,06	1,32	3,29	RFLP	-0,39	1,87	2,24	RFLP	0,10	2,74	2,68	RFLP	-0,15	1,60	47,80	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA. LARGO PLAZO**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		s/Pat.	s/Res.	Suscripción			Reembolso	
																		Máx.	Mín.		Máx.	Mín.
																		Máx.	Mín.		Máx.	Mín.
MEDIVALOR FT FIM.....	9,65	3,26	2,87	RFCP	-0,46	1,74	4,20	RFCP	-0,77	1,93	3,29	RFLP	0,03	2,58	4,29	RFLP	-1,10	3,26	0,00	0,00	0,00	0,10
MERCAPATRIMONIO RF FIM.....	0,72	0,68	1,65	RFLP	0,40	0,43	2,10	RFLP	0,10	0,67	2,16	RFLP	0,74	0,95	2,47	RFLP	1,98	0,68	0,00	0,00	0,00	0,10
MUTUA FONDO FIM.....	0,64	1,22	3,33	RFLP	-0,10	1,66	2,12	RFLP	-0,50	1,42	2,04	RFLP	0,33	1,25	2,25	RFLP	0,37	1,22	0,00	0,00	0,00	0,01
MUTUA FONDO LP FIM.....	-0,31	2,66	5,53	RFLP	-1,32	2,77	4,75	RFLP	-2,02	3,68	4,76	RFLP	0,00	2,77	5,01	RFLP	-3,61	2,66	0,00	0,00	0,00	0,03
NOVOCAJAS FIM.....	0,39	1,36	2,49	RFLP	-0,75	1,37	2,38	RFLP	-0,77	2,17	2,45	RFLP	-0,04	1,86	2,41	RFLP	-1,16	1,36	0,00	0,00	0,00	0,15
PRIVANZA RENTA FIM.....	0,28	1,32	3,31	RFLP	-1,10	2,11	4,48	RFLP	-2,01	2,21	3,74	RFLP	-0,63	1,53	3,00	RFLP	-3,42	1,32	0,00	0,00	1,00	0,40
PROMO AHORRO FIM.....	9,39	1,40	2,44	RFLP	-0,42	1,84	2,45	RFLP	-1,04	2,09	2,64	RFLP	-0,08	2,41	2,30	RFLP	-1,45	1,40	0,00	0,00	0,00	0,15
RENTA 4 AHORRO FIM.....	0,12	2,01	1,24	RFLP	0,13	1,27	1,22	RFLP	-0,83	2,00	1,12	RFLP	0,57	2,41	1,38	RFLP	-0,01	2,01	0,00	0,00	0,00	0,15
RENTALANTICO FIM.....	0,26	1,54	2,31	RFLP	-0,49	1,34	2,02	RFLP	-0,55	1,53	1,76	RFLP	-0,03	1,65	1,80	RFLP	-0,85	1,54	0,00	0,00	0,00	0,26
RIVA Y G. AHORRO I FIM.....	0,54	NA	1,03	RFLP	-0,69	1,28	1,00	RFLP	-1,09	2,22	0,86	RFLP	-0,03	2,60	1,00	RFLP	-1,27	1,35	0,00	0,00	0,00	0,13
RIVA Y G. AHORRO II FIM.....	0,58	NA	1,36	RFLP	-0,82	1,32	1,31	RFLP	-1,21	2,45	1,13	RFLP	-0,04	2,42	1,00	RFLP	-1,48	1,52	0,00	0,00	0,00	0,13
RURAL RENTA FIJA 3 FIM.....	0,21	0,86	2,09	RFCP	-0,64	1,17	2,45	RFCP	-0,70	1,73	2,71	RFLP	-0,37	2,20	2,48	RFLP	-1,48	0,86	0,00	0,00	0,00	0,00
RURAL RENTA FIJA 5 FIM.....	NA	1,59	4,30	RFLP	-0,90	2,32	4,69	RFLP	-1,57	3,61	3,46	RFLP	-0,77	2,64	3,35	RFLP	NA	1,59	0,00	0,00	1,00	0,00
RURAL RF 3 PLUS FIM.....	0,71	0,20	0,28	GRF	0,63	9,84	0,19	GRF	0,38	0,36	0,35	RFLP	0,47	1,07	1,24	RFLP	2,22	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00
RURAL RF 5 PLUS FIM.....	0,66	0,28	0,01	RVMI	-1,17	1,60	3,85	RVMI	-1,91	1,84	3,87	RFLP	-0,14	3,59	4,52	RFLP	-2,55	0,28	0,00	0,00	0,00	0,00
SANT PATRIMONIO FIM.....	0,42	2,48	4,53	RFLP	-1,32	2,72	3,88	RFLP	-1,53	3,43	3,25	RFLP	0,18	3,27	3,80	RFLP	-2,24	2,48	0,00	0,00	0,00	0,25
SANT. INTERES PLUS FIM.....	0,31	3,07	4,66	RFLP	-1,41	3,01	3,07	RFLP	-1,15	3,74	2,62	RFLP	0,36	3,17	4,05	RFLP	-1,89	3,07	0,00	0,00	0,00	0,15
SANTANDER FUTURO FIM.....	0,53	1,60	2,85	RFLP	-0,77	1,81	2,89	RFLP	-1,04	2,68	3,12	RFLP	0,19	2,57	3,01	RFLP	-1,09	1,60	0,00	0,00	0,00	0,25
SB RENTA FIJA FIM.....	-0,33	2,48	5,00	RFLP	-1,91	3,67	5,14	RFLP	-2,44	4,72	5,18	RFLP	-0,08	4,49	5,34	RFLP	-4,71	2,48	0,00	0,00	0,00	0,20
SEGURFONDO FIM.....	1,31	1,78	3,55	RFLP	-0,67	1,87	3,67	RFLP	-1,27	1,96	2,61	RFLP	0,26	1,19	2,43	RFLP	-0,39	1,78	0,00	0,00	0,00	0,15
SEGURFONDO I FT FIM.....	0,78	1,39	2,55	RFLP	-0,45	1,51	2,36	RFLP	-0,42	1,83	1,74	RFLP	0,14	1,44	1,91	RFLP	0,04	1,39	0,00	0,00	0,00	0,15
SEGURFONDO LARGO PLAZO FIM.....	-1,24	5,32	9,05	RFLP	-2,58	6,05	8,53	RFLP	-3,55	5,66	4,86	RFLP	0,41	3,66	4,80	RFLP	-6,83	5,32	0,00	5,00	0,00	0,05
SOLBANK FONDO 3 FIM.....	0,11	1,78	3,09	RFLP	-0,15	1,34	2,41	RFLP	-0,44	1,76	2,25	RFLP	0,08	2,73	2,65	RFLP	-0,40	1,78	0,00	0,00	0,00	0,10
SUPERFONDO ST II FIM.....	1,15	1,04	1,89	RFLP	-0,48	1,09	1,88	RFLP	-0,57	1,23	1,96	RFCP	-0,22	1,71	1,84	RFLP	-1,26	1,04	0,00	0,00	0,00	0,40
TOP RENTA FIM.....	-6,32	2,68	4,84	RFLP	-1,60	2,81	4,31	RFLP	-1,70	3,27	3,16	RFLP	-0,49	3,28	2,95	RFLP	-3,80	2,68	0,00	0,00	0,00	0,10
UNIFONDO EURORENTA FIM.....	-8,86	3,04	2,94	RFLP	-1,17	2,66	3,91	RFLP	-1,58	3,54	4,60	RFLP	-0,10	3,34	4,85	RFLP	-2,92	3,04	0,00	0,00	0,00	0,15
URQUIJO LIDER FIM.....	0,72	1,39	2,97	RFLP	-0,56	1,94	2,88	RFLP	-0,99	2,72	3,12	RFLP	-0,34	2,33	3,36	RFLP	-1,17	1,39	0,00	0,00	1,00	0,20
URQUIJO RENTA 2 FIM.....	0,57	1,24	2,58	RFLP	-0,62	1,73	2,40	RFLP	-0,65	2,16	2,36	RFLP	-0,36	1,67	2,48	RFLP	-1,05	1,24	0,00	0,00	0,00	0,10
VALENCIA AHORRO FIM.....	0,34	1,41	2,36	RFCP	-0,68	1,70	2,34	RFCP	-0,90	2,07	2,36	RFLP	0,03	1,79	2,54	RFLP	-1,20	1,41	0,00	0,00	1,00	0,40
ZARAGOZANO RF FIM.....	0,58	0,75	1,36	RFLP	0,31	0,66	1,43	RFLP	-0,26	0,77	1,51	RFCP	-0,30	0,75	1,71	RFLP	0,33	0,75	0,00	0,00	0,00	0,40

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM RENTA FIJA MIXTA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso					
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.			
A.T. MONEY PLUS FIM .....	1,77	NA	0,31	RFM	1,56	1,65	0,10	RFM	0,26	1,73	0,11	RFM	3,38	2,35	0,26	RFM	7,14	1,94	NA	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
AB FIVA FIM .....	-0,10	5,66	1,76	RFM	0,34	4,43	1,89	RFM	-1,78	3,28	1,86	RFM	6,05	3,61	2,61	RFM	4,42	5,66	58,86	2,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11
ABA DINERO FIM .....	-0,58	4,91	1,46	RFM	0,30	3,17	0,88	RFM	-2,15	3,84	0,86	RFM	5,60	3,58	0,78	RFM	3,04	4,91	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
ABA FONDO FIM .....	0,16	5,30	1,70	RFM	0,75	2,89	1,13	RFM	-1,23	3,58	1,16	RFM	7,35	3,83	1,42	RFM	7,00	5,30	89,76	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
AC FC MIXT FIM .....	NA	0,00	0,02	RFM	-0,19	2,14	1,62	RFM	-1,08	2,79	1,46	RFM	2,73	2,04	1,16	RFM	NA	0,00	NA	1,25	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09
AC FT PLUS FIM .....	0,53	0,50	0,17	RFCP	0,44	4,87	0,01	RFCP	0,31	2,82	0,01	RFCP	0,55	0,61	0,04	RFM	1,85	0,50	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08
AEGON INVERSION MF FIM .....	-0,38	6,37	3,08	RFM	0,39	3,68	2,47	RFM	-1,54	4,55	1,45	RFM	7,72	6,18	2,01	RFM	6,06	6,37	71,39	1,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,07
AF AHORRO FIM .....	-0,14	1,20	0,54	RFM	0,91	0,99	0,53	RFM	-0,29	1,39	0,54	RFM	0,57	1,27	0,55	RFM	1,05	1,20	21,29	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
AHORRO VIDA MIXTO FIM .....	-0,10	5,25	2,34	RFM	0,69	2,96	1,14	RFM	-2,03	3,42	0,99	RFM	6,00	3,30	1,63	RFM	4,47	5,25	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
AHORRO FONDO 20 FIM .....	0,41	2,51	0,02	RFM	1,02	2,28	0,15	RFM	-1,09	2,94	0,06	RFM	3,94	2,64	0,10	RFM	4,28	2,51	NA	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09
ALCALAAHORRO FIM .....	0,18	2,32	0,11	RFM	0,75	1,34	0,18	RFM	0,02	2,69	0,16	RFM	-0,48	3,20	0,32	RFM	0,47	2,32	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
ALCALA INTERVAL FIM .....	-0,83	4,52	0,14	RFM	2,47	3,02	0,06	RFM	0,25	3,42	0,01	RFM	-1,33	3,93	0,01	RFM	0,52	4,52	NA	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ALHAMBRA FIM .....	-1,36	9,56	0,92	RFM	2,30	5,70	1,09	RFM	-1,72	7,43	1,55	RFM	9,51	6,42	1,88	RFM	8,60	9,56	71,94	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
ALTERNATIVA 2000 FIM .....	0,44	7,38	2,92	RFM	0,79	3,74	1,94	RFM	-2,32	4,89	2,77	RFM	5,69	4,50	2,92	RFM	4,51	7,38	NA	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ALLIANZ MIXTO FIM .....	-0,90	10,11	7,28	RVM	0,11	11,74	6,53	RVM	-3,51	7,85	4,53	RFM	3,89	5,49	3,45	RFM	-0,55	10,11	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14
ARG. INSTITUCIONES FIM .....	0,85	1,26	1,63	RFM	-0,47	2,42	1,53	RFM	0,04	2,15	1,36	RFM	4,40	2,16	0,78	RFM	4,83	1,26	NA	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
ARGENTARIA FC MIXT FIM .....	NA	0,00	0,01	RFM	-0,26	1,73	1,86	RFM	-0,48	2,59	1,80	RFM	3,24	2,26	2,36	RFM	NA	0,00	NA	1,40	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
ARQUJUNO FIM .....	0,46	3,19	4,61	RFM	0,06	1,76	4,86	RFM	-1,10	2,79	2,54	RFM	1,63	2,87	2,23	RFM	1,04	3,19	40,45	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
ARTE FINANCIERO FIM .....	0,59	3,37	0,27	RFM	0,65	1,39	0,38	RFM	-0,30	3,54	0,51	RFM	3,21	2,76	2,53	RFM	4,18	3,37	NA	1,25	10,00	0,00	1,25	0,00	0,00
ASC ESTALVI FIM .....	NA	NA	NA	RVM	NA	2,65	0,33	RVM	-1,15	4,84	0,96	RFM	6,57	4,51	1,10	RFM	NA	NA	NA	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ASTURFONDO MIX-R.F. FIM .....	-0,68	6,78	2,19	RFM	0,80	3,50	2,00	RFM	-1,99	4,77	1,52	RFM	4,70	4,04	1,21	RFM	2,73	6,78	NA	1,70	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
ATLANTICO MIXTO 2 FIM .....	0,50	6,23	3,57	RFM	0,19	3,97	1,70	RFM	-0,80	4,57	1,47	RFM	7,76	4,38	1,40	RFM	7,63	6,23	NA	1,60	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
ATLANTICO MIXTO 3 FIM .....	NA	6,54	2,21	RFM	0,70	4,33	2,43	RFM	-2,62	6,79	2,31	RFM	7,68	6,13	2,43	RFM	NA	6,54	NA	1,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
ATLANTICO PLUS 4 FIM .....	0,35	0,51	0,37	GRF	0,43	1,00	0,16	GRF	0,35	4,76	0,00	RFM	4,78	3,10	3,42	RFM	5,98	0,51	NA	0,90	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
AXAFONDO FIM .....	0,98	4,90	5,06	RFM	0,08	4,70	4,65	RFM	-0,40	4,36	4,45	RFM	3,68	3,88	5,40	RFM	4,37	4,90	53,28	1,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,12
BANCAJA MIXTO 10 FIM .....	0,28	3,04	0,71	RFM	0,67	2,98	0,68	RFM	-0,58	1,73	0,69	RFM	2,45	1,67	0,59	RFM	2,83	3,04	NA	1,50	0,00	0,00	1,00	0,50	0,30
BANCAJA MIXTO 20 FIM .....	0,34	5,91	0,87	RFM	1,15	5,89	0,82	RFM	-1,31	3,52	0,81	RFM	4,33	3,06	0,74	RFM	4,50	5,91	NA	1,50	0,00	0,00	1,00	0,50	0,30
BANESTO ESPE. MX RF FIM .....	1,56	6,90	2,53	RFM	0,09	4,82	2,79	RFM	-1,45	6,15	2,68	RFM	6,48	5,12	2,84	RFM	6,67	6,90	63,41	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO FC MIXT FIM .....	NA	0,49	0,01	RFM	-0,25	2,06	1,93	RFM	-1,22	3,39	2,25	RFM	2,67	3,20	2,66	RFM	NA	0,49	NA	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO FC MIXT FIM .....	0,32	4,16	1,85	RFM	-0,50	3,03	2,41	RFM	-1,16	3,74	2,52	RFM	2,89	3,34	2,94	RFM	1,51	4,16	NA	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO MIX. 85/15 FIM .....	1,35	6,88	2,60	RFM	-0,12	4,84	2,90	RFM	-1,64	6,19	2,79	RFM	6,33	5,14	3,01	RFM	5,89	6,88	NA	1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
BANESTO MIXTO EXTRA FIM .....	2,46	6,28	2,59	RFM	1,58	3,71	2,70	RFM	-1,70	5,10	2,62	RFM	4,09	4,13	2,87	RFM	6,50	6,28	NA	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BANIF CONVERTIBLES FIM .....	1,82	7,91	3,26	RFLP	-0,46	4,58	2,96	RFLP	-2,13	4,61	2,70	RFM	10,60	7,18	2,28	RFM	9,71	7,91	NA	1,25	0,00	0,00	1,00	0,00	0,25
BANKPYME FC MIXT FIM .....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,33	1,77	RFM	4,86	4,08	2,46	RFM	NA	NA	NA	1,00	0,00	0,00	0,50	0,00	0,15

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA MIXTA**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito			
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso		
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.
BANKPYME MULTIFIX FIM.....	0,41	1,11	1,83	RFCP	-0,38	0,90	1,67	RFCP	-0,38	1,15	1,86	RFCP	2,49	1,53	1,48	RFM	1,20	10,00	0,00	0,00	0,00	0,35
BASKINVER FIM.....	0,22	4,47	1,35	RFM	-1,45	2,19	1,33	RFM	-1,45	3,74	1,47	RFM	3,98	3,55	1,54	RFM	1,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BBV FC MIXT 10 FIM.....	NA	NA	NA	RFM	-0,19	0,13	0,26	RFM	-0,19	1,44	0,26	RFM	3,08	2,01	1,15	RFM	NA	1,45	0,00	0,00	1,00	0,05
BBV MIX 20 FIM.....	0,56	5,34	2,86	RFM	-1,66	0,19	3,23	2,86	RFM	-1,66	4,19	2,45	RFM	4,95	3,85	2,33	RFM	2,00	0,00	0,00	3,00	0,10
BBV SOLIDARIDAD FIM.....	NA	NA	NA	RFM	NA	NA	NA	NA	NA	3,42	1,43	RFM	6,22	5,47	0,95	RFM	NA	1,70	0,00	0,00	1,00	0,05
BCH FC MIXT FIM.....	NA	NA	NA	RFM	-1,80	1,85	2,66	RFM	-1,80	2,92	4,29	RFM	1,92	2,94	2,89	RFM	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH MIXTO EUSKADI FIM.....	0,45	6,33	3,66	RFM	-0,09	3,89	4,51	RFM	-1,86	4,54	4,39	RFM	3,25	3,53	2,95	RFM	1,70	6,33	87,18	2,00	0,00	0,00
BCH MIXTO RF 2 FIM.....	NA	NA	NA	RFM	NA	NA	NA	RFM	NA	NA	NA	RFM	NA	2,31	1,04	RFM	NA	0,80	5,00	0,00	0,00	0,10
BCH MIXTO RF FIM.....	0,33	6,14	3,37	RFM	0,16	5,26	4,33	RFM	-1,85	4,73	3,95	RFM	4,77	3,72	2,42	RFM	3,35	6,14	80,39	1,25	0,00	0,00
BCH SAYPLUS FIM.....	0,88	7,19	3,06	RFM	-0,27	3,35	2,81	RFM	-2,02	4,76	2,91	RFM	7,74	6,38	2,25	RFM	6,22	7,19	NA	1,75	0,00	0,00
BCH SOLIDARIDAD FIM.....	NA	NA	NA	RFM	NA	8,85	0,00	RFM	0,22	3,98	0,00	RFM	4,35	2,75	1,49	RFM	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10
BESTINVER RENTA FIM.....	0,64	1,63	0,84	RFM	0,25	0,95	0,75	RFM	0,02	0,83	0,53	RFM	0,57	0,56	0,60	RFM	1,49	1,63	NA	0,50	0,00	0,00
BETA RENTA PLUS FIM.....	6,17	5,40	2,50	RFM	-0,11	3,21	2,94	RFM	-2,14	3,98	1,00	RFM	4,16	3,66	1,32	RFM	1,88	5,40	NA	1,40	0,00	0,00
BETA VALOR FIM.....	-0,53	14,46	2,38	RFM	-4,03	6,93	2,95	RFM	-4,03	9,43	1,39	RFM	9,08	8,03	1,47	RFM	5,71	14,46	113,68	1,65	0,00	0,00
BG MIXTO 25 FIM.....	NA	3,76	0,09	RFM	0,58	2,87	0,11	RFM	-0,86	3,97	0,00	RFM	2,28	3,36	0,18	RFM	NA	1,30	0,00	0,00	1,00	0,20
BI EUROBONOS FIM.....	0,39	0,77	1,02	RFCP	-0,13	0,57	0,90	RFCP	-0,18	0,64	0,87	RFM	0,21	0,64	1,93	RFM	0,30	0,77	15,96	1,75	0,00	0,00
BK FONDO MIXTO RF FIM.....	-0,18	5,81	0,22	RFM	1,29	2,73	0,08	RFM	-0,86	2,94	0,31	RFM	4,56	2,73	0,25	RFM	4,80	5,81	NA	1,20	0,00	0,00
BK FV MIXTO FIM.....	NA	0,61	0,00	RFLP	-0,16	2,75	0,05	RFLP	-0,98	3,91	0,15	RFM	8,43	4,99	0,89	RFM	NA	0,61	NA	1,20	0,00	0,00
BK MIXTO 70/30 FIM.....	NA	NA	NA	RFM	NA	2,02	0,00	RFM	-1,54	4,53	0,43	RFM	6,09	4,08	0,42	RFM	NA	NA	NA	1,20	0,00	0,00
BM TESORERIA PLUS FIM.....	0,45	0,50	0,22	RVMI	2,52	3,20	0,01	RVMI	2,12	0,54	0,00	RFM	1,56	0,43	0,01	RFM	6,82	0,50	NA	1,25	0,00	0,00
BOLFOND FIM.....	0,95	6,10	0,05	RFM	1,20	3,04	0,13	RFM	-1,19	3,94	0,05	RFM	5,13	3,45	0,25	RFM	6,13	6,10	NA	1,25	0,00	0,00
BOLSINDEX FIM.....	-0,31	6,25	0,29	RFM	0,96	3,05	0,37	RFM	-1,46	4,23	0,40	RFM	3,47	4,02	0,26	RFM	2,61	6,25	67,25	1,17	0,00	0,00
BONA-RENDA FIM.....	0,80	6,95	0,52	RFM	2,25	2,46	0,42	RFM	-0,71	3,72	0,40	RFM	-0,22	2,91	0,45	RFM	2,12	6,95	NA	1,50	0,00	0,00
BSN GLOBAL FIM.....	0,50	1,96	1,43	RFM	0,40	1,25	1,50	RFM	-1,01	1,83	1,48	RFM	2,13	1,93	1,08	RFM	2,01	1,96	44,30	1,60	0,00	0,00
BSN MX EUROPA 20-30 FIM.....	NA	3,94	2,49	RVMI	-0,05	4,34	3,44	RVMI	-1,07	5,43	3,00	RFM	6,02	4,22	2,24	RFM	NA	3,94	NA	1,40	0,00	0,00
C.GALICIA MIX 25 FIM.....	NA	3,17	0,01	RFM	1,11	2,94	0,39	RFM	-1,55	3,63	0,06	RFM	4,66	3,30	0,11	RFM	NA	3,17	NA	2,00	0,00	0,00
CAHSPA RENTA FIM.....	9,22	7,90	0,03	RFM	1,21	3,32	0,12	RFM	-0,47	3,53	0,33	RFM	1,82	4,78	0,30	RFM	2,66	7,90	41,59	1,60	0,00	0,00
CAI RENTA MIXTO 20 FIM.....	NA	3,05	0,43	RFM	0,88	2,36	0,80	RFM	-1,14	2,87	0,17	RFM	3,85	2,65	0,23	RFM	NA	3,05	NA	1,50	0,00	0,00
CAIXASABAD. 6-MIXT FIM.....	-0,13	6,40	0,63	RFM	1,29	3,04	0,81	RFM	-1,71	4,09	0,11	RFM	5,32	3,70	0,15	RFM	4,70	6,40	NA	1,55	0,00	0,00
CAJA BADAJOZ INV. FIM.....	NA	NA	NA	RFM	NA	NA	NA	RFM	NA	3,71	0,30	RFM	2,98	3,61	0,15	RFM	NA	NA	NA	1,50	0,00	0,00
CAJA LABORAL PT FIM.....	0,22	6,39	2,78	RFM	0,21	3,22	2,81	RFM	-2,16	4,42	2,03	RFM	2,98	3,19	1,97	RFM	1,20	6,39	NA	2,00	0,00	0,00
CAJABURGOS MIXTO I FIM.....	NA	2,73	0,02	RFM	0,85	2,39	0,54	RFM	-1,14	2,90	0,07	RFM	3,87	2,53	0,10	RFM	NA	2,73	NA	1,50	0,00	0,00
CAJABURGOS MIXTO II FIM.....	NA	3,73	0,03	RFM	1,48	3,51	0,56	RFM	-1,92	4,38	0,06	RFM	5,67	3,84	0,10	RFM	NA	3,73	NA	1,50	0,00	0,00
CAJASUR MIXTO FIM.....	1,02	9,92	2,39	RFM	1,14	3,65	2,05	RFM	-1,31	3,47	1,89	RFM	5,37	3,28	2,04	RFM	6,25	9,92	NA	1,75	0,00	0,00

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA MIXTA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depó- sito						
	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Rentabi- lidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso					
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
CAM MIXTO 25 FIM.....	-0,85	NA	0,29	RFM	0,61	1,59	0,24	RFM	-0,95	2,14	0,29	RFM	2,76	2,09	0,12	RFM	1,52	2,29	45,49	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15	
CATALUNYA FONS FIM.....	-5,74	3,48	0,32	RFM	1,09	2,08	0,37	RFM	-0,84	2,92	0,50	RFM	-0,33	4,61	0,73	RFM	-0,14	3,48	48,48	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
CATALUNYA GLOBAL FIM.....	-0,57	5,96	1,83	RFM	-0,03	3,05	1,35	RFM	-1,97	3,60	1,86	RFM	3,91	3,10	1,94	RFM	1,24	5,96	36,06	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
CITIFONDO LIDER FIM.....	-0,71	6,00	0,23	RFLP	1,39	6,89	0,09	RFLP	-1,49	4,81	0,07	RFM	5,53	4,47	0,07	RFM	4,65	6,00	72,20	1,75	0,00	0,00	0,50	0,00	0,40
COVAP FONDO FIM.....	0,80	8,79	1,96	RFM	1,18	4,30	2,13	RFM	-1,84	4,39	1,76	RFM	7,58	4,07	2,29	RFM	7,70	8,79	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
CUENTA FONDO AHORRO FIM.....	15,03	16,94	1,16	RFLP	1,09	4,33	0,95	RFLP	-1,64	4,83	0,84	RFM	6,63	4,32	1,49	RFM	21,96	16,94	87,44	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
CHASE RENTA FIJA FIM.....	-0,34	1,46	2,32	RFI	0,14	1,80	2,25	RFI	-0,21	1,59	2,77	RFM	-0,49	1,53	3,36	RFM	-0,90	1,46	34,49	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHIP FUND FIM.....	-0,39	8,48	0,49	RFM	2,41	4,49	0,78	RFM	-1,10	8,02	0,71	RFM	4,76	4,73	0,59	RFM	5,69	8,48	55,77	1,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,15
DB GLOBAL FIM.....	0,40	0,57	0,37	RFLP	0,55	0,33	0,47	RFLP	-0,03	0,50	0,43	RFM	0,67	0,26	0,31	RFM	1,61	0,57	NA	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
DINERO ACTIVO II FIM.....	0,17	5,85	0,49	RFM	1,28	2,59	0,52	RFM	-1,08	3,62	0,45	RFM	4,69	3,51	0,40	RFM	5,06	5,85	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
DOS MIL FC MIXT FIM.....	NA	NA	NA	RFM	NA	2,77	0,00	RFM	-0,37	1,59	0,12	RFM	2,91	2,05	0,49	RFM	NA	NA	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ESPIRITO SANTO PLUS FIM.....	0,17	6,50	0,61	RFM	1,27	3,36	0,22	RFM	-0,47	4,44	0,19	RFM	7,58	4,83	0,19	RFM	8,63	6,50	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
EUROBANKS RENTA FIM.....	-0,43	1,38	1,09	RFM	-0,94	2,51	1,37	RFM	-2,48	5,76	1,79	RFM	0,12	8,33	1,19	RFM	-3,70	1,38	17,09	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30
EUROBANK GLOBAL FIM.....	0,28	6,49	0,75	RFLP	-0,20	2,89	0,48	RFLP	-1,61	3,19	0,36	RFM	3,05	3,82	0,42	RFM	1,47	6,49	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30
EUROVALENCIA AHORRO FIM.....	-0,45	4,81	0,01	RFM	-1,40	2,89	0,00	RFM	0,01	4,94	0,00	RFM	2,65	6,07	0,01	RFM	0,77	4,81	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EUROVALOR MIXTO-15 FIM.....	0,39	0,14	0,08	RFM	0,49	1,46	0,37	RFM	-0,68	2,76	0,33	RFM	4,12	2,80	0,39	RFM	4,33	0,14	NA	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EUROVALOR MIXTO-30 FIM.....	1,00	8,30	2,07	RFM	1,35	4,43	1,73	RFM	-2,47	5,77	2,00	RFM	8,80	5,39	2,04	RFM	8,62	8,30	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FIBANC MIX. RF EUR. FIM.....	NA	NA	NA	RFM	NA	NA	NA	RFM	NA	1,81	0,74	RFM	2,44	2,24	1,89	RFM	NA	NA	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FIBANC-MIXTO RF FIM.....	0,88	5,80	2,26	RFLP	0,58	1,98	3,84	RFLP	-0,98	2,11	3,62	RFM	2,55	2,38	4,47	RFM	3,04	5,80	NA	1,20	5,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FINANCIALFOND FIM.....	0,89	5,33	1,74	RFM	1,22	2,64	1,83	RFM	-0,10	3,90	2,19	RFM	1,28	3,35	1,92	RFM	3,33	5,33	68,51	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
FINESFONDO FIM.....	0,53	4,94	1,68	RFM	0,83	3,05	1,27	RFM	-1,37	3,47	1,03	RFM	6,58	3,31	1,47	RFM	6,55	4,94	52,59	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FINGEST DINERO FIM.....	0,29	4,75	1,43	RFM	1,11	3,21	1,07	RFM	-2,08	3,52	0,87	RFM	4,38	3,07	0,81	RFM	3,65	4,75	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FOMODI FIM.....	0,17	3,06	0,32	RFM	0,80	1,51	0,58	RFM	-0,59	2,10	0,62	RFM	2,07	1,95	0,48	RFM	2,46	3,06	36,49	1,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FON 2.000 FIM.....	1,04	3,15	3,76	RFM	-0,12	2,66	3,09	RFM	-1,59	3,67	3,05	RFM	3,67	3,71	2,89	RFM	2,95	3,15	66,80	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FON FINECO AHORRO FIM.....	2,18	5,15	0,12	RFM	-0,33	2,02	0,16	RFM	-0,90	2,87	0,25	RFM	2,32	2,62	0,41	RFM	3,28	5,15	65,16	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22
FONBILBAO MIXTO FIM.....	-0,94	6,04	0,30	RFLP	1,42	3,75	0,15	RFLP	-2,20	4,75	0,07	RFM	6,28	4,94	0,14	RFM	4,42	6,04	NA	1,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONBUSA MIXTO FIM.....	0,43	2,79	0,87	RFLP	0,44	1,98	1,71	RFLP	-1,30	3,17	2,07	RFM	2,59	3,23	1,98	RFM	2,14	2,79	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA FC MIXT 60 FIM.....	NA	NA	NA	RVM	NA	1,94	1,02	RVM	-0,97	2,16	0,89	RFM	3,04	1,89	1,23	RFM	NA	NA	NA	1,35	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15
FONCAIXA MIXTO 25 FIM.....	0,71	5,37	2,74	RVM	0,15	2,75	2,72	RVM	-1,55	4,13	2,70	RFM	5,66	3,34	2,35	RFM	4,92	5,37	NA	2,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,00
FONCAIXA MIXTO 58 FIM.....	NA	NA	NA	RVM	NA	1,37	1,06	RVM	-1,02	2,33	1,66	RFM	3,08	2,00	1,42	RFM	NA	NA	NA	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCENHIS FIM.....	0,32	3,49	3,34	RFM	-0,51	3,18	4,58	RFM	-2,17	3,24	5,17	RFM	1,84	3,17	2,45	RFM	-0,55	3,49	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONCOLONYA FIM.....	NA	0,00	0,00	RFM	0,78	2,70	0,33	RFM	-0,78	5,18	1,49	RFM	4,86	3,98	1,99	RFM	NA	0,00	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDALCARRIA FIM.....	0,25	0,46	0,01	RVM	0,86	0,50	0,01	RVM	0,56	1,96	0,01	RFM	0,62	7,80	0,03	RFM	2,31	0,46	NA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONDBARCLAYS 1 FIM.....	-0,18	1,05	1,38	RFCP	-0,26	0,63	1,16	RFCP	-1,34	1,35	0,80	RFM	8,20	4,24	0,87	RFM	6,27	1,05	44,60	2,50	0,00	0,00	2,50	0,00	0,20

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA MIXTA**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito			
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción			Reembolso		
																		Máx.	Mín.		Máx.	Mín.	
FONCOMERCIO MIX 30 FIM.....	0,90	7,58	3,26	RFM	0,84	4,41	2,98	RFM	-1,93	4,93	2,92	RFM	5,88	4,51	2,84	RFM	5,65	7,58	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25
FONDESPANIA GLOBAL FIM.....	0,41	6,23	1,68	RFM	1,24	3,59	1,14	RFM	-1,80	4,54	1,27	RFM	4,96	3,74	1,61	RFM	4,78	6,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDGALEA FIM.....	0,72	0,91	0,75	RFLP	0,74	1,33	0,99	RFLP	-0,25	3,01	0,78	RFM	-0,78	4,26	0,00	RFM	0,43	0,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONDBAS FIM.....	1,07	2,74	3,56	RFM	0,47	1,93	2,46	RFM	-0,41	3,23	2,92	RFM	4,96	3,61	2,56	RFM	6,15	2,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONDBAS FUTURO FIM.....	0,93	2,49	3,56	RFM	0,48	1,76	3,12	RFM	-1,13	2,50	3,02	RFM	4,01	4,04	2,70	RFM	4,30	2,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONDBAS MIXTO FIM.....	1,28	6,71	2,22	RFM	0,67	4,28	2,73	RFM	0,27	5,87	2,31	RFM	6,77	5,30	2,61	RFM	9,17	6,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONDEFISA FIM.....	-0,90	0,62	0,01	RFM	-0,31	0,42	0,00	RFM	-0,16	6,18	0,00	RFM	-0,22	0,36	0,00	RFM	-1,59	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDMAPRE MIXTO FIM.....	-8,37	4,44	2,49	RFM	0,35	3,74	2,87	RFM	-1,93	3,88	2,77	RFM	3,95	3,78	2,88	RFM	2,22	4,44	0,00	0,00	1,50	0,00	0,40
FONDMUSINI III FIM.....	0,41	8,29	0,61	RFM	1,74	3,83	0,38	RFM	-1,67	5,16	0,34	RFM	7,43	4,81	0,34	RFM	7,92	8,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONDMUSINI UNIVERS. FIM.....	0,23	7,81	1,17	RFM	1,40	3,73	0,79	RFM	-1,62	5,08	0,69	RFM	7,12	4,81	0,60	RFM	7,11	7,81	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONDO ETICO FIM.....	NA	NA	NA	RFM	NA	3,75	0,79	RFM	-1,86	4,06	1,09	RFM	5,65	4,38	2,09	RFM	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONDO MUTUALFASA 1 FIM.....	-0,25	6,15	2,21	RFM	0,03	3,38	3,25	RFM	-1,78	3,81	2,84	RFM	2,71	3,44	2,54	RFM	0,66	6,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONDO RSA CREAM. FIM.....	NA	2,78	4,46	RFM	-1,08	2,78	4,27	RFM	-1,34	4,00	4,29	RFM	0,00	3,75	3,84	RFM	NA	2,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
FONDOMIX DOS FIM.....	1,48	11,25	3,72	RFM	1,13	6,16	2,87	RFM	-1,81	7,49	2,80	RFM	7,79	7,01	3,46	RFM	8,62	11,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONDOSUR FIM.....	-1,14	5,67	1,68	RFM	0,59	3,00	0,92	RFM	-1,99	3,42	0,80	RFM	3,97	3,20	1,31	RFM	2,49	5,67	0,00	0,00	3,00	0,00	0,40
FONDPUYO FIM.....	1,04	3,07	3,50	RFM	0,96	1,79	3,02	RFM	-0,93	2,78	3,25	RFM	3,17	10,82	3,10	RFM	4,26	3,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
FONDUTRIA FIM.....	-0,10	5,54	0,46	RFM	1,79	3,35	1,58	RFM	1,22	3,37	1,49	RFM	0,72	2,06	1,38	RFM	3,66	5,54	0,00	0,00	1,00	0,00	0,25
FONDUERO DIVISAS FIM.....	0,33	1,84	0,64	RVM	0,15	1,19	0,52	RVM	-1,72	4,22	0,56	RVM	5,77	3,98	0,75	RFM	4,45	1,84	0,00	0,00	2,00	0,00	0,20
FONDUNAGSA FIM.....	NA	4,15	2,46	RFM	1,26	3,37	2,41	RFM	-1,57	4,02	2,11	RFM	5,13	4,12	2,17	RFM	NA	4,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDUXO FIM.....	-0,30	6,37	0,76	RFM	1,82	3,74	1,10	RFM	-1,98	4,88	1,09	RFM	6,99	4,62	1,28	RFM	6,45	6,37	0,00	0,00	1,00	0,50	0,22
FONDVEDRA FIM.....	-0,50	2,53	0,94	RFM	0,85	2,44	1,05	RFM	-1,22	3,07	0,49	RFM	3,80	2,67	0,48	RFM	2,87	2,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONFOMENTO FIM.....	0,10	NA	0,72	RFM	1,29	3,06	0,49	RFM	-1,66	4,34	0,42	RFM	4,68	3,77	0,43	RFM	4,38	3,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONGAUDI FIM.....	1,46	12,06	2,34	RFM	-0,04	5,92	2,77	RFM	-2,95	9,06	1,32	RFM	19,92	7,88	1,84	RFM	18,03	12,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
FONGRUM FIM.....	0,23	1,45	1,69	RFM	-0,52	1,63	1,49	RFM	-0,17	1,06	1,53	RFM	4,72	3,24	1,45	RFM	4,25	1,45	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
FONINDEX DINERO FIM.....	1,06	NA	0,44	RFLP	0,39	1,38	0,72	RFLP	-0,59	1,48	0,32	RFLP	1,67	1,37	0,55	RFM	2,55	1,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22
FONINDEX RENTA FIM.....	0,40	NA	2,48	RFLP	0,52	2,29	2,01	RFLP	-1,95	3,05	1,05	RFLP	3,07	2,80	1,13	RFM	2,00	2,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22
FONJ. RENTA PLUS FIM.....	0,66	4,09	2,18	RFM	-0,30	1,79	1,73	RFM	-1,06	2,25	1,59	RFM	0,93	2,17	1,62	RFM	0,43	4,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONLAETANA 30 FIM.....	NA	NA	NA	RFM	NA	0,87	1,12	RFM	-1,05	3,00	1,14	RFM	6,99	3,44	0,04	RFM	NA	NA	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
FONMASTER 1 FIM.....	1,44	NA	3,64	RFM	-0,95	2,70	5,26	RFM	-1,70	3,29	2,77	RFM	4,28	2,53	2,35	RFM	3,00	4,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,17
FONMUTUAL FIM.....	-0,27	5,58	1,78	RFLP	0,90	3,60	1,62	RFLP	-1,57	4,41	1,52	RFM	5,97	4,22	1,41	RFM	4,96	5,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
FONPASTOR 10 FIM.....	0,36	2,55	2,40	RFLP	-0,28	1,94	2,56	RFLP	-1,10	2,46	2,87	RFM	1,45	2,41	2,67	RFM	0,42	2,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONPASTOR 25 FIM.....	NA	2,47	1,55	RFLP	0,53	2,54	2,22	RFLP	-1,74	4,30	2,37	RFM	5,86	4,31	2,66	RFM	NA	2,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONPATRIMONIO FIM.....	0,36	NA	1,00	RFM	2,11	5,89	0,71	RFM	-3,40	8,51	0,45	RFM	8,79	7,22	0,55	RFM	7,69	7,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONPENEDAS MIXT FIM.....	-1,64	9,61	1,79	RFM	1,08	5,41	0,09	RFM	-2,02	5,66	2,00	RFM	4,99	4,38	1,15	RFM	2,27	9,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM RENTA FIJA MIXTA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso						
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.				
																							s/Res.	Máx.	Mín.	Máx.
FONPROCURADOR 3 FIM.....	NA	NA		RFM	3,35	0,87	RFM	-0,75	5,99	1,70	RFM	11,65	5,90	1,35	RFM	NA	NA	0,70	0,00	0,00	0,00	0,10				
FONPROCURADOR II FIM.....	1,02	5,28	2,62	RFM	5,43	2,92	RFM	-1,39	7,28	2,77	RFM	10,67	6,91	1,55	RFM	11,76	5,28	NA	0,65	0,00	0,00	0,00	0,10			
FONQUIVIR FIM.....	-0,64	16,95	0,53	RFM	3,67	8,56	0,83	RFM	-2,34	11,59	0,70	RFM	12,09	10,67	1,05	RFM	12,75	16,95	0,25	0,00	0,00	1,00	0,15			
FONSAVIA FIM.....	1,89	5,32	3,98	RFM	0,38	3,05	3,20	RFM	-1,47	4,07	3,21	RFM	5,22	3,90	3,48	RFM	6,04	5,32	NA	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00		
FONGLOBAL RENTA FIM.....	-0,31	5,36	0,25	RFM	1,16	3,23	0,25	RFM	-0,71	4,56	0,43	RFM	8,69	13,93	0,41	RFM	8,83	5,36	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10		
FONSMANILLEU BORSA FIM.....	0,53	4,09	0,03	RFM	0,80	1,61	0,02	RFM	-0,36	3,07	0,16	RFM	1,05	2,57	0,14	RFM	2,03	4,09	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,20		
GENERAL COMMERCE FIM.....	-1,58	6,24	1,80	RFM	1,23	3,33	1,20	RFM	-3,09	5,12	1,00	RFM	4,35	3,22	3,49	RFM	0,74	6,24	2,50	0,00	0,00	4,00	0,00	0,13		
GESEGUR RENTA FIM.....	1,29	1,57	2,94	RFM	-1,24	1,89	1,11	RFM	-0,10	1,06	1,04	RFM	-0,02	2,04	1,25	RFM	-0,07	1,57	44,81	1,50	0,00	0,00	0,00	0,13		
GESTINOVIA EUR.MX30 FIM.....	1,61	5,89	2,99	RFM	0,49	3,75	2,26	RFM	-0,80	5,48	2,69	RFM	6,65	4,72	2,61	RFM	8,03	5,89	NA	2,00	0,00	0,00	3,00	0,10		
GESTINOVIA MIXTO FIM.....	-0,11	7,28	3,12	RFM	0,31	3,87	3,03	RFM	-2,61	4,93	2,51	RFM	5,24	4,45	2,30	RFM	2,70	7,28	NA	2,00	0,00	0,00	3,00	0,10		
GROFONS FIM.....	0,64	4,75	3,02	RFM	1,15	3,20	3,03	RFM	-1,97	3,96	2,90	RFM	0,82	3,71	2,68	RFM	0,62	4,75	NA	0,75	3,00	0,00	0,00	0,10		
GLOBAL VARIABLE FIM.....	1,76	4,54	1,63	RFM	1,71	2,93	1,38	RFM	-1,89	4,30	1,43	RFM	5,44	3,18	1,30	RFM	7,09	4,54	40,96	2,00	0,00	0,00	0,00	0,18		
HERRERO BOLSA 10 FIM.....	NA	NA		RFM	NA	NA		RFM	NA	1,88	1,04	RFM	2,43	2,01	0,86	RFM	NA	NA	NA	1,10	5,00	0,00	4,00	0,20		
HERRERO FUTURO FIM.....	8,98	4,89	1,14	RFM	0,82	2,41	1,28	RFM	-1,27	3,44	1,33	RFM	5,03	3,33	1,51	RFM	4,43	4,89	NA	1,10	5,00	0,00	4,00	0,20		
HISPAMER MIXTO R.F. FIM.....	0,96	5,82	3,42	RFM	-0,12	3,59	4,03	RFM	-2,14	4,35	4,03	RFM	4,74	3,89	3,20	RFM	3,37	5,82	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00		
HSBC GLOBAL 2 FIM.....	0,64	5,70	3,19	RFM	0,61	3,12	2,86	RFM	-1,62	4,37	2,86	RFM	5,18	5,21	3,08	RFM	4,78	5,70	NA	1,00	10,00	5,00	0,00	0,25		
HSBC RENTA ACTIVA FIM.....	0,73	NA	0,41	RFM	0,24	0,17	0,27	RFM	0,20	0,12	0,16	RFM	0,30	0,45	0,08	RFM	1,49	0,38	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	0,20		
HSBC RENTA MIXTA FIM.....	0,32	NA	1,20	RFM	1,38	4,58	1,18	RFM	-2,39	3,99	1,08	RFM	7,85	5,23	1,08	RFM	7,07	5,61	NA	1,50	0,00	0,00	1,50	0,20		
IBER FONDO 2000 FIM.....	0,58	5,26	3,51	RFM	-0,85	3,51	4,51	RFM	-1,72	4,14	4,26	RFM	2,92	3,44	2,68	RFM	0,88	5,26	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10		
IBERAGENTES 2000 FIM.....	0,35	0,76	2,25	RFM	0,96	0,94	1,81	RFM	-0,63	3,97	2,19	RFM	2,40	1,83	2,37	RFM	3,10	0,76	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,08		
IBERAGENTES RENDIM. FIM.....	0,63	1,47	2,38	RFM	1,02	1,05	2,34	RFM	-1,00	2,05	2,18	RFM	1,92	1,83	2,13	RFM	2,57	1,47	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,08		
IBERCAJA EUROPA FIM.....	0,82	8,02	1,84	RVM	0,73	4,09	1,92	RVM	-1,43	5,73	1,66	RFM	7,63	5,14	1,50	RFM	7,75	8,02	NA	1,50	0,00	0,00	2,00	0,00		
IBERCAJA RENTA FIM.....	0,12	7,06	1,75	RFM	0,87	3,70	1,86	RFM	-2,54	5,13	1,84	RFM	0,62	3,37	1,67	RFM	-0,96	7,06	49,69	1,50	0,00	0,00	2,50	0,40		
IBERCUENTA PLUS. FIM.....	NA	NA		RFM	NA	0,69	1,43	RFM	-0,31	2,94	1,51	RFM	1,64	1,31	1,61	RFM	NA	NA	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,08		
IM 93 RENTA FIM.....	0,74	3,75	0,03	RFLP	1,06	4,58	0,00	RFLP	0,22	1,48	0,01	RFM	0,97	2,76	0,03	RFM	3,03	3,75	42,12	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10		
INDEXFONDO FIM.....	0,57	0,54	0,11	RFM	0,47	0,21	0,27	RFM	0,42	0,35	0,61	RFM	0,77	0,69	0,40	RFM	2,25	0,54	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00		
INVERBONOS FIM.....	-0,56	5,51	2,11	RFM	-0,26	2,62	2,51	RFM	-1,67	3,17	2,26	RFM	2,14	3,09	2,43	RFM	-0,40	5,51	44,87	1,50	0,00	0,00	0,00	0,30		
INVERGRANADA FIM.....	NA	4,99	0,95	RFM	1,74	3,55	0,90	RFM	-2,22	4,34	0,55	RFM	5,55	3,92	0,51	RFM	NA	4,99	NA	1,50	0,00	0,00	1,00	0,15		
INVERKOA FIM.....	3,23	2,42	0,33	RFM	0,94	2,68	0,33	RFM	-1,34	3,60	0,19	RFM	5,43	3,63	0,98	RFM	5,03	2,42	29,88	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
INVERMANRESA 2 FIM.....	1,36	5,98	2,29	RFM	1,88	2,81	2,38	RFM	-0,73	2,91	2,85	RFM	5,70	3,14	3,08	RFM	8,36	5,98	NA	0,90	0,00	0,00	1,00	0,10		
INVERMANRESA FIM.....	0,36	2,39	1,67	RFM	0,67	1,08	2,17	RFM	-0,52	1,36	2,73	RFM	2,06	1,49	2,93	RFM	2,58	2,39	49,68	1,75	0,00	0,00	1,00	0,15		
INVERSADELL FIM.....	0,18	7,46	2,36	RFM	0,94	3,33	3,87	RFM	-1,81	4,96	1,95	RFM	5,68	4,26	1,14	RFM	4,94	7,46	72,06	1,90	0,00	0,00	0,00	0,20		
INVERTECNOCREDIT FIM.....	0,22	7,64	2,19	RFM	0,82	4,70	2,05	RFM	-1,70	4,94	1,84	RFM	5,96	4,20	1,81	RFM	5,25	7,64	NA	1,80	0,00	0,00	0,00	0,10		
JORGE JUAN 28 FIM.....	0,88	6,95	3,29	RFM	0,96	4,60	3,15	RFM	-1,33	5,45	3,12	RFM	3,82	4,26	2,38	RFM	4,33	6,95	NA	0,85	7,50	0,00	0,00	0,20		



**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA MIXTA**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso				
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.		
KUTXAMIXTO 2 FIM.....	NA	NA		RVM	NA	1,97	0,00	RVM	-0,53	2,33	1,70	RFM	3,66	3,51	1,72	RFM	NA	NA	2,05	0,00	0,00	2,00	0,00	0,20
LAREDO FONDO FIM.....	5,19	11,94	1,02	RFM	2,10	3,40	0,72	RFM	-1,86	6,78	1,01	RFM	-2,55	4,02	0,98	RFM	79,22	11,94	0,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
LEALTAD GLOBAL FIM.....	NA	NA		RFM	NA	1,82	0,44	RFM	-1,17	4,03	0,86	RFM	7,27	4,17	2,34	RFM	NA	NA	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
LEASETEN I FIM.....	0,81	0,71	0,47	RFM	0,71	0,16	0,67	RFM	0,66	0,17	0,75	RFM	0,62	0,21	0,54	RFM	2,84	0,71	NA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LEASETEN III FIM.....	0,79	0,80	2,07	RFM	0,74	0,19	3,27	RFM	0,71	0,18	3,44	RFM	0,64	0,63	1,04	RFM	2,91	0,80	NA	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
LUSO VALORES FIM.....	1,11	9,10	1,73	RFM	1,60	6,58	3,04	RFM	-2,72	7,12	2,43	RFM	6,57	5,15	2,31	RFM	6,49	9,10	NA	0,00	0,00	0,00	2,00	0,15
MAPERE PROGRESIVO FIM.....	0,34	1,06	1,20	RFCP	-0,15	0,88	1,07	RFCP	-0,14	0,80	1,06	RFCP	-0,06	0,86	1,07	RFM	-0,02	1,06	NA	1,75	0,00	0,00	2,50	0,10
MARCHONDO FIM.....	-0,34	7,32	1,74	RFM	0,93	5,92	1,57	RFM	-1,94	4,08	1,94	RFM	4,46	3,99	1,73	RFM	3,02	7,32	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00
MATCHED FIM.....	0,46	5,08	0,15	RVN	0,07	2,53	0,11	RVN	-1,33	4,58	0,04	RFM	1,73	3,71	0,17	RFM	0,91	5,08	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,14
MEDIFOND FIM.....	-9,54	3,18	2,95	RFLP	-0,33	1,58	5,11	RFLP	-0,80	1,87	4,85	RFM	0,84	2,03	6,39	RFM	-0,39	3,18	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00
MG-AHORRO FIM.....	NA	0,79	0,01	RFLP	0,62	1,87	0,02	RFLP	-0,83	1,78	0,01	RFM	1,37	2,81	0,36	RFM	NA	0,79	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,09
MULTIGESTORES FIM.....	-0,14	5,43	2,55	RVM	0,70	2,98	1,01	RVM	-1,87	3,39	0,61	RFM	6,33	3,12	1,46	RFM	4,92	5,43	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,20
MUTUALFASA 2 FIM.....	-1,70	6,41	0,02	RFM	2,28	6,03	8,16	RFM	-2,92	6,76	7,15	RFM	6,52	7,05	8,14	RFM	3,95	6,41	NA	0,80	0,00	0,00	0,00	0,20
MUTUALFASA 3 FIM.....	5,29	8,20	5,75	RFM	3,92	4,21	4,02	RFM	-2,01	6,66	4,23	RFM	9,96	5,94	1,92	RFM	17,90	8,20	NA	0,40	0,00	0,00	3,00	0,20
NAVARRA MIXTO 15 FIM.....	NA	2,82	0,36	RFM	1,02	2,23	0,30	RFM	-1,04	3,14	0,45	RFM	2,83	2,52	0,54	RFM	NA	2,82	NA	1,20	0,00	0,00	0,00	0,05
OPEN FUND FIM.....	-0,60	4,90	0,56	RFM	1,30	2,66	0,47	RFM	-1,15	3,43	0,41	RFM	4,86	3,32	0,39	RFM	4,38	4,90	NA	0,90	0,00	0,00	1,00	0,10
PATROFONDO FIM.....	-0,41	4,41	2,11	RFM	0,48	2,40	0,86	RFM	-1,40	2,22	0,97	RFM	2,96	2,52	1,58	RFM	1,58	4,41	NA	0,80	0,00	0,00	2,00	0,15
PENTAFONDO MIXTO FIM.....	-0,68	6,66	2,43	RFM	0,80	3,52	1,96	RFM	-2,07	4,86	1,61	RFM	4,52	3,99	1,24	RFM	2,47	6,66	NA	1,80	0,00	0,00	0,00	0,13
PLUSAHORRO FIM.....	0,72	4,42	3,26	RFM	1,30	2,84	3,46	RFM	-0,16	3,91	3,15	RFM	4,41	3,43	2,92	RFM	6,36	4,42	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,20
PLUSMADRID 15 FIM.....	0,55	0,82	0,76	GRF	-0,17	0,80	1,19	GRF	-0,09	0,54	0,60	GRF	3,55	2,15	0,48	RFM	3,85	0,82	NA	1,00	0,00	0,00	1,00	0,10
PLUSMADRID 25 FIM.....	NA	2,99	0,21	RFM	0,64	3,03	0,80	RFM	-0,72	4,14	1,10	RFM	7,85	4,11	0,93	RFM	NA	2,99	NA	1,50	0,00	0,00	1,00	0,10
PLUSMADRID AH. EURO FIM.....	1,48	5,35	0,68	RFM	1,43	3,27	0,73	RFM	0,42	4,51	1,32	RFM	13,85	7,33	0,65	RFM	17,68	5,35	NA	1,00	0,00	0,00	1,00	0,10
PLUSMADRID AHORRO FIM.....	0,51	6,62	0,18	RFM	1,32	2,94	0,83	RFM	-1,42	4,04	1,15	RFM	5,77	4,09	1,25	RFM	6,19	6,62	NA	1,00	0,00	0,00	1,00	0,10
PROMOGLOBAL I FIM.....	0,57	2,00	0,86	RFM	0,72	1,49	1,15	RFM	-0,27	1,99	1,44	RFM	3,77	1,90	1,32	RFM	4,84	2,00	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	0,15
RENDA 4 ACTIVO FIM.....	0,79	12,65	0,51	RFM	3,56	6,06	0,34	RFM	-0,82	7,82	0,24	RFM	12,03	6,92	0,16	RFM	15,98	12,65	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,10
RENDA 4 INDICE FIM.....	-1,71	12,61	1,06	RFM	7,03	10,36	0,80	RFM	-2,19	3,79	0,52	RFM	3,95	3,40	0,36	RFM	6,96	12,61	NA	1,50	0,00	0,00	1,00	0,20
RENDA 4 TES-BOL FIM.....	0,48	1,16	0,99	RFM	0,66	0,59	0,68	RFM	0,30	0,17	0,58	RFM	0,40	1,76	0,40	RFM	1,87	1,16	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,20
RENTRIFONDO FIM.....	0,15	4,42	1,48	RFM	0,23	3,36	1,66	RFM	-1,91	2,78	1,92	RFM	0,52	3,01	2,19	RFM	-1,01	4,42	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,25
RURAL GES. DINAMICA FIM.....	NA	NA		RFM	NA	NA		RFM	NA	NA		RFM	NA	NA		RFM	NA	NA	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,10
RURAL GUJON UNO FIM.....	0,68	NA	0,38	RFM	0,94	3,07	0,77	RFM	-1,61	4,92	0,49	RFM	5,41	4,31	0,59	RFM	5,40	4,26	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
RURAL MIXTO 25 FIM.....	1,23	7,40	2,08	RFM	1,85	3,35	3,28	RFM	-1,27	3,35	2,52	RFM	1,65	2,98	1,58	RFM	3,49	7,40	NA	1,50	0,00	0,00	1,50	0,00
RV FOND FIM.....	0,11	6,38	0,49	RFLP	1,28	3,26	0,45	RFLP	-1,38	4,22	0,41	RFM	4,73	3,35	0,59	RFM	4,72	6,38	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10
SAFE FOMENTO EURO FIM.....	NA	4,33	0,54	RFM	1,08	3,56	0,50	RFM	-1,07	4,68	0,45	RFM	7,91	4,20	0,53	RFM	NA	4,33	NA	1,85	0,00	0,00	0,00	0,15
SAFE MIXTO DEUDA FIM.....	0,29	NA	0,23	RFM	1,33	3,03	0,56	RFM	-1,53	4,28	0,37	RFM	4,41	3,55	0,24	RFM	4,48	3,67	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,12

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA MIXTA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito			
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		s/Pat.	s/Res.	Suscripción			Reembolso		
																		Máx.	Mín.		Máx.	Mín.	
SAN FERNANDO MIX FIM.....	0,74	6,18	0,51	RFM	1,04	2,82	0,52	RFM	-1,49	3,61	0,14	RFM	4,74	3,23	0,20	RFM	5,03	6,18	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
SANT. RENTA ACTIVA FIM.....	1,21	3,00	1,45	RFM	0,05	2,12	1,61	RFM	-1,00	2,75	2,08	RFM	2,66	2,33	2,27	RFM	2,91	3,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
SANT. RENTA ACTIVA 2 FIM.....	0,47	0,52	0,42	GRF	0,85	0,63	0,26	GRF	0,42	0,21	0,01	GRF	1,11	0,95	1,30	RFM	2,88	0,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SANTANDER 80/20 FIM.....	-0,19	8,79	2,17	RFM	0,87	4,22	2,33	RFM	-2,16	5,51	1,76	RFM	5,54	4,41	1,85	RFM	3,96	8,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
SANTANDER GROWTH FIM.....	1,84	7,11	4,35	RFI	0,28	4,68	2,65	RFI	-1,18	4,88	2,39	RFM	6,85	4,30	1,36	RFM	7,83	7,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
SANTANDER MIXTO FIM.....	1,59	7,04	2,68	RFM	0,70	3,67	2,53	RFM	-2,22	4,80	2,94	RFM	5,63	4,41	3,08	RFM	5,66	7,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
SANTANDER SOLIDARIO FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,63	0,00	RFM	0,20	0,26	0,01	RFM	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SECURITY FUND FIM.....	0,30	7,10	2,50	RFM	1,27	3,33	2,73	RFM	-1,86	4,77	0,96	RFM	11,86	4,05	1,17	RFM	11,51	7,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
SEGUNDA GENER. RENTA FIM.....	3,02	0,67	0,01	RFI	0,01	0,24	0,00	RFI	-0,03	0,15	0,00	RFM	0,32	0,23	0,02	RFM	0,33	0,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
SHERPA RENTA MIXTA FIM.....	-0,10	5,10	3,32	RFM	2,03	3,05	2,68	RFM	-0,99	3,38	2,76	RFM	1,29	9,59	2,87	RFM	2,21	5,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
SINDIRENTA FIM.....	1,18	3,76	2,64	RFM	-0,24	2,12	2,18	RFM	-1,62	4,47	2,66	RFM	4,75	4,63	2,70	RFM	4,04	3,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
SWISS PATRIMONIO FIM.....	9,39	6,21	3,01	RFLP	0,20	3,53	2,79	RFLP	-1,86	4,16	2,14	RFM	5,29	3,98	2,19	RFM	3,64	6,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
TECNIFONDO FIM.....	1,71	3,87	3,27	RFM	-0,40	2,72	2,98	RFM	-0,96	2,54	2,64	RFM	1,26	2,31	2,52	RFM	1,61	3,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
UNIFOND MIXTO FIM.....	0,20	6,53	2,25	RFM	0,80	3,74	1,24	RFM	-1,56	4,70	2,44	RFM	0,85	3,09	1,96	RFM	0,27	6,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
UNIFOND VI FIM.....	0,19	0,86	0,42	GRF	0,21	1,63	0,20	GRF	0,19	0,02	0,00	GRF	0,65	1,34	1,70	RFM	1,25	0,86	0,00	0,00	0,00	0,50	0,40
UNIVERFONDO FIM.....	-0,53	3,65	0,06	RFM	0,83	1,80	0,03	RFM	-0,84	3,16	0,27	RFM	5,12	5,05	0,17	RFM	4,55	3,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
URQUIJO CAPITAL FIM.....	-0,15	7,89	1,77	RFM	1,02	5,92	1,73	RFM	-1,91	4,19	1,90	RFM	4,91	4,01	1,95	RFM	3,80	7,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
URQUIJO EURO FIM.....	0,17	5,86	2,20	RFM	1,27	4,75	2,04	RFM	-1,64	4,10	2,41	RFM	6,67	4,49	2,22	RFM	6,44	5,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
URQUIJO IBEX GARAN. FIM.....	9,17	12,24	0,39	GRV	1,58	14,10	0,38	GRV	-0,85	3,19	0,18	GRV	1,41	1,14	0,05	RFM	2,23	12,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
VALENCIA MIXTO FIM.....	3,06	8,34	0,63	RFM	1,41	8,69	0,58	RFM	-1,59	4,37	0,61	RFM	5,48	3,93	0,57	RFM	5,26	8,34	0,00	0,00	1,00	0,50	0,30
VITAL MIXTO FIM.....	-0,48	5,05	0,16	RFM	1,01	3,29	0,19	RFM	-1,62	4,24	1,33	RFM	5,11	3,93	1,41	RFM	3,95	5,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ZAMORA FONDO FIM.....	7,53	2,61	1,76	RFM	0,89	2,73	2,87	RFM	-1,43	2,95	2,57	RFM	-0,10	5,41	3,23	RFM	-0,58	2,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
ZARAGOZ. DEUDA MIXTA FIM.....	1,98	2,94	0,16	RFM	0,47	NA	0,55	RFM	-0,80	3,04	1,54	RFM	4,94	3,78	1,43	RFM	6,67	2,94	0,00	0,00	0,00	0,50	0,10
ZARAGOZANO AHORRO FIM.....	-1,12	6,59	0,02	RFLP	0,35	4,16	5,69	RFLP	0,77	6,74	4,77	RFM	1,21	5,37	5,69	RFM	1,19	6,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
ZURICH AHORRO MIXTO FIM.....	NA	4,40	2,41	RFM	0,33	2,86	1,75	RFM	-1,95	3,49	1,95	RFM	4,24	3,61	1,06	RFM	NA	4,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA VARIABLE MIXTA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depo- sito					
	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Rentabi- lidad (%)	Gestión		Suscripción		Reembolso				
																s/Pat.	s/Res.	Mín.		Mín.	Mín.	Mín.	Mín.	Mín.
AC EUROMIX FIM .....	1,12	10,17	0,20	RVM	2,42	6,08	0,42	RVM	-1,68	7,58	0,08	RVM	14,89	7,34	0,13	RVM	17,01	10,17	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09	
AEGON INVERSION MV FIM .....	-4,73	14,31	3,76	RVM	3,26	7,96	0,32	RVM	-4,29	11,18	0,36	RVM	17,29	10,12	1,17	RVM	10,44	14,31	2,00	2,00	2,00	2,00	0,12	
AF RENTA VARIABLE FIM .....	-8,33	20,38	0,74	RVM	2,49	9,02	1,56	RVM	-5,39	12,42	0,74	RVM	12,31	9,10	0,64	RVM	8,81	20,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
AHORROFONDO FIM .....	-0,89	9,73	0,88	RVM	2,07	4,53	0,86	RVM	-3,17	6,87	0,09	RVM	8,98	6,42	0,15	RVM	6,75	9,73	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09	
ALCALA BOLSA FIM .....	0,07	2,45	0,11	RVM	0,65	1,31	0,17	RVM	0,06	2,31	0,13	RVM	-0,83	3,82	0,41	RVM	-0,05	2,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
ARCALIA GLOBAL FIM .....	-0,34	13,16	0,08	RVM	3,62	6,69	0,00	RVM	-3,26	10,18	0,00	RVM	9,74	10,04	0,01	RVM	9,62	13,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	
ASTURFONDO MIX-RV FIM .....	NA	0,00	0,01	RVM	1,48	5,01	1,81	RVM	-2,57	9,85	1,80	RVM	15,68	9,42	1,27	RVM	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
ATLANTICO MIXTO 4 FIM .....	NA	9,03	1,55	RVM	1,54	7,84	1,92	RVM	-1,15	8,79	1,19	RVM	18,97	9,09	1,05	RVM	NA	9,03	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15	
ATLANTICO MIXTO FIM .....	-1,69	14,95	2,31	RVM	2,32	7,37	2,70	RVM	-3,30	10,11	2,26	RVM	11,06	8,63	2,15	RVM	8,02	14,95	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15	
AUREA MIXTO FIM .....	2,84	18,76	0,02	RVM	1,84	9,24	0,00	RVM	3,32	10,58	0,00	RVM	-4,14	13,20	0,01	RVM	3,74	18,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BANCOFAR FUTURO FIM .....	-0,34	5,20	0,05	RVM	1,56	2,49	0,04	RVM	-1,55	5,38	0,79	RVM	8,30	5,31	0,76	RVM	7,92	5,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
BANIF MIXTO FIM .....	-0,61	16,30	2,25	RVM	2,57	7,77	2,22	RVM	-4,59	9,80	2,05	RVM	9,92	8,92	2,52	RVM	6,92	16,30	0,00	0,00	2,25	0,00	0,30	
BANKPYME EUROMIXTO FIM .....	2,43	10,19	0,02	RVM	2,05	4,66	0,15	RVM	-1,21	6,96	3,11	RVM	6,78	5,82	2,53	RVM	10,26	10,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35	
BASKEPLUS FIM .....	4,54	8,53	0,00	RFI	3,02	5,24	0,02	RFI	-1,09	5,22	0,00	RVM	9,77	5,47	0,00	RVM	16,92	8,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BAV FONDO DE FONDOS FIM .....	-0,22	11,25	0,64	RVM	2,61	5,52	0,54	RVM	-2,29	7,61	0,45	RVM	8,94	6,81	0,56	RVM	8,98	11,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BBV BONOS CONVERT. FIM .....	0,34	2,41	3,77	RFI	-0,64	1,79	3,70	RFI	-1,18	3,22	3,59	RFI	5,06	6,38	4,54	RVM	3,51	2,41	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10	
BBV MIX 40 FIM .....	0,84	9,51	2,29	RVM	1,26	5,51	2,71	RVM	-2,26	7,32	2,45	RVM	9,73	6,53	3,07	RVM	9,53	9,51	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10	
BBV MIX 60 FIM .....	1,23	14,90	3,05	RVM	2,34	7,90	3,30	RVM	-2,92	10,56	2,86	RVM	14,09	9,29	2,40	RVM	14,75	14,90	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10	
BBV MIX 80 FIM .....	1,28	19,92	4,67	RVM	3,66	10,34	3,95	RVM	-3,60	12,31	2,54	RVM	17,13	10,68	2,76	RVM	18,56	19,92	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10	
BCN MIXTO FIM .....	0,80	2,27	1,85	RVM	1,05	1,76	1,59	RVM	-1,08	1,67	1,40	RVM	0,45	1,78	1,21	RVM	1,23	2,27	0,00	0,00	4,00	0,00	0,13	
BCH MIXTO ACC. 2 FIM .....	NA	11,03	0,00	RVM	3,49	7,04	0,00	RVM	-1,25	8,67	2,48	RVM	15,27	8,75	1,48	RVM	NA	11,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
BCH MIXTO ACCIONES FIM .....	3,31	16,12	2,05	RVM	2,78	7,81	2,97	RVM	-3,58	10,35	3,81	RVM	18,83	10,24	3,62	RVM	21,66	16,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BCH MIXTO RV FIM .....	-8,35	17,03	1,79	RVM	2,90	6,86	3,01	RVM	-3,19	9,12	3,36	RVM	12,42	8,65	2,98	RVM	11,90	17,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BESTINVER MIXTO FIM .....	0,72	11,90	3,60	RVM	-0,72	5,84	2,04	RVM	-1,95	4,51	1,45	RVM	-3,77	3,70	2,13	RVM	-5,64	11,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	
BETA CRECIMIENTO FIM .....	-1,38	21,79	2,52	RVM	2,33	9,95	1,90	RVM	-5,22	13,38	1,42	RVM	11,34	11,31	0,80	RVM	6,49	21,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	
BG ZARBE FIM .....	-1,44	18,39	0,15	RVM	1,79	8,16	0,14	RVM	-3,85	10,19	0,00	RVM	3,01	8,33	0,28	RVM	-0,63	18,39	0,00	0,35	1,00	0,00	0,00	
BG MIXTO 50 FIM .....	NA	NA	NA	RVM	NA	NA	NA	RVM	NA	NA	NA	RVM	NA	4,82	0,01	RVM	NA	NA	0,00	0,00	1,00	0,00	0,35	
BK FONDO MIXTO FIM .....	-0,11	NA	0,17	RFM	1,64	5,51	0,27	RFM	-2,71	7,17	0,39	RVM	10,19	6,54	0,35	RVM	8,84	6,86	0,00	0,00	1,00	1,00	0,40	
BK MIXTO 2 FIM .....	-0,34	12,61	0,16	RVM	1,50	5,44	0,33	RVM	-2,80	7,09	0,41	RVM	10,49	6,56	0,40	RVM	8,62	12,61	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15	
BNP GLOBAL 30/70 FIM .....	NA	NA	NA	RVM	NA	NA	NA	RVM	NA	NA	NA	RVM	NA	3,39	0,01	RVM	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BSN MIXTO ACCIONES FIM .....	-0,60	16,21	1,06	RVN	2,63	7,73	1,06	RVN	-2,99	9,75	0,83	RVM	7,64	6,87	0,82	RVM	6,52	16,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BSN MX EUROPA 30-70 FIM .....	NA	9,34	1,48	RVM	0,35	8,61	5,86	RVM	-2,22	10,26	4,41	RVM	14,13	8,36	4,83	RVM	NA	9,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
C.GALICIA EUROBOLSA FIM .....	2,36	14,53	0,58	RVM	3,69	9,07	0,44	RVM	-2,78	11,38	0,26	RVM	21,83	10,63	0,15	RVM	25,71	14,53	0,00	0,00	1,00	1,00	0,15	

(Continuación)

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM RENTA VARIABLE MIXTA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso				
																		Máx.		Mín.	Máx.	Mín.		
CAI RENTA MIXTO 40 FIM.....	NA	4,44	0,02	RVM	2,80	4,96	0,22	RVM	-0,31	6,20	0,04	RVM	14,59	7,40	0,12	RVM	4,44	NA	1,75	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15
CAI RENTA MIXTO FIM.....	-1,20	10,19	0,75	RVM	2,03	4,54	1,10	RVM	-3,03	6,71	0,10	RVM	13,76	7,47	0,16	RVM	11,20	10,19	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXA GALICIA MIX FIM.....	-0,90	9,83	0,78	RVM	2,02	4,55	1,08	RVM	-3,10	6,75	0,08	RVM	9,09	6,42	0,10	RVM	6,86	9,83	1,85	0,00	0,00	1,50	0,00	0,40
CAIXA INVERSIÓN 1 FIM.....	-2,39	16,51	2,35	RVM	2,07	6,72	2,66	RVM	-3,31	9,70	1,83	RVM	10,05	8,04	1,58	RVM	6,00	16,51	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,40
CAIXA POPULAR MIXTO FIM.....	-2,68	NA	0,95	RVM	2,26	7,29	0,71	RVM	-3,54	9,69	0,62	RVM	9,16	7,91	0,64	RVM	7,64	8,11	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJA LABORAL CRECIM FIM.....	-0,17	14,75	3,26	RVM	1,93	6,95	3,60	RVM	-4,10	8,88	2,36	RVM	7,06	7,31	2,53	RVM	4,47	14,75	2,25	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
CAM MIXTO 50 FIM.....	0,75	14,08	0,82	RVM	2,77	5,11	0,41	RVM	-1,88	5,49	0,24	RVM	7,31	5,14	0,10	RVM	9,03	14,08	1,50	0,00	0,00	0,50	0,50	0,40
CAM MIXTO 75 FIM.....	-0,05	18,66	0,02	RVM	3,11	7,63	0,01	RVM	-4,00	11,21	0,01	RVM	9,66	8,63	0,04	RVM	8,49	18,66	2,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,40
CANTABRIA ACCIONES FIM.....	-2,74	12,51	0,00	RVM	1,05	7,99	1,25	RVM	-4,53	9,05	1,02	RVM	7,14	8,29	0,01	RVM	0,52	12,51	2,50	0,00	0,00	1,00	1,00	0,40
CAVALRENTA FIM.....	0,22	13,24	1,05	RVM	2,55	14,34	1,14	RVM	-3,10	8,19	1,05	RVM	9,21	6,78	0,24	RVM	8,78	13,24	2,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,30
CITIFONDO AGL FIM.....	-0,42	12,67	0,02	RFM	1,87	14,48	0,01	RFM	-2,91	9,95	0,02	RVM	13,51	8,77	0,03	RVM	11,78	12,67	2,30	0,00	0,00	2,00	2,00	0,10
COMPAEURO FIM.....	1,15	5,60	0,95	RFLP	2,39	2,80	0,99	RFLP	-1,25	3,25	1,29	RVM	7,11	4,28	1,38	RVM	9,55	5,60	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
COMPAEURO II FIM.....	4,07	7,96	1,35	RFLP	2,43	3,89	0,67	RFLP	-0,82	2,81	1,32	RVM	4,67	2,88	1,22	RVM	10,67	7,96	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CRV FONDBOLSA FIM.....	3,79	18,48	1,34	RVM	3,82	18,91	1,69	RVM	-4,16	11,79	1,47	RVM	14,07	9,90	1,06	RVM	13,55	18,48	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
CUENTAFONDO BOLSA FIM.....	2,51	24,76	0,01	RVM	2,44	9,63	0,00	RVM	-6,32	14,48	0,00	RVM	33,30	17,46	0,01	RVM	31,13	24,76	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
DB ALEMANIA FIM.....	-2,59	22,97	1,53	RFM	7,82	12,98	1,59	RFM	-3,87	15,68	0,94	RVM	25,33	13,71	1,06	RVM	26,53	22,97	2,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
DB CRECIMIENTO FIM.....	5,22	13,96	0,21	RFLP	5,09	7,06	1,19	RFLP	-1,85	8,76	1,62	RVM	15,75	7,65	1,24	RVM	25,63	13,96	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DB MIXTA FIM.....	2,75	20,19	1,88	RFM	9,38	10,95	1,83	RFM	-6,77	13,56	1,50	RVM	26,20	12,56	1,90	RVM	32,24	20,19	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
DB MIXTA II FIM.....	2,39	20,32	2,22	RFM	10,01	11,54	2,51	RFM	-6,82	13,54	2,21	RVM	25,62	12,57	1,75	RVM	31,86	20,32	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
DB PATRIMONIOS FIM.....	2,78	12,78	0,22	RFLP	4,13	6,93	1,69	RFLP	-1,80	8,69	1,45	RVM	15,64	7,88	1,29	RVM	21,54	12,78	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
DIVERFONDO FIM.....	2,45	7,48	1,45	RFLP	4,20	4,73	1,55	RFLP	-2,30	6,71	1,54	RVM	11,78	5,87	1,71	RVM	16,60	7,48	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
EDELSTAHL FIM.....	7,57	19,53	0,72	RFLP	7,82	10,33	1,07	RFLP	-2,70	15,14	1,46	RVM	26,03	12,82	1,63	RVM	42,23	19,53	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ESPIRITO STO VALOR FIM.....	-2,02	19,63	0,42	RVM	1,71	8,88	0,39	RVM	-4,09	11,35	0,22	RVM	11,31	9,20	0,13	RVM	6,38	19,63	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
ETCHEVERRIA-FONDO FIM.....	0,18	NA	0,47	RVM	0,86	2,63	0,85	RVM	-1,68	4,24	0,79	RVM	4,43	3,61	0,32	RVM	3,75	3,71	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EUROGEN. PREVISION FIM.....	-0,77	16,62	0,01	RVM	1,77	6,66	0,00	RVM	-2,99	8,05	0,00	RVM	6,55	8,83	0,00	RVM	4,37	16,62	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EUROAGENTES BOLSA FIM.....	-3,20	17,93	0,15	RFM	1,85	6,27	0,16	RFM	-3,95	8,29	0,18	RVM	-4,16	6,93	1,61	RVM	-9,25	17,93	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30
EUROAGENTES CAPITAL FIM.....	-1,34	13,45	0,01	RVM	0,89	5,01	0,00	RVM	-3,44	6,75	0,00	RVM	7,31	7,74	0,01	RVM	3,12	13,45	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
EUROAGENTES PLUS FIM.....	5,72	6,70	0,02	RVM	0,99	1,75	0,00	RVM	-3,30	6,64	0,00	RVM	-5,39	8,86	0,01	RVM	-2,32	6,70	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EUROAGENTES UNIV. FIM.....	-2,21	5,35	0,02	RVM	-3,69	5,55	0,00	RVM	29,13	29,76	0,00	RVM	3,10	8,16	0,01	RVM	25,38	5,35	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EUROALENCIA VCG FIM.....	-7,94	28,37	0,01	RVM	3,19	17,54	0,00	RVM	-1,86	14,95	0,00	RVM	-0,48	17,57	0,01	RVM	-7,23	28,37	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EUROVALOR MIXTO-50 FIM.....	-1,33	13,35	3,04	RVM	2,24	7,57	2,35	RVM	-4,08	9,46	2,54	RVM	13,68	8,46	2,46	RVM	10,00	13,35	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EUROVALOR MIXTO-70 FIM.....	1,38	19,25	2,24	RVM	2,34	9,68	2,28	RVM	-5,03	12,71	2,22	RVM	15,40	10,85	1,92	RVM	13,71	19,25	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
F. ANDALUCIA 2000 FIM.....	-0,19	14,90	0,02	RVM	2,29	NA	8,95	RVM	-0,81	9,45	2,26	RVM	11,99	8,79	6,76	RVM	13,41	14,90	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FIBANC CRECIMIENTO FIM.....	0,97	16,10	1,62	RFM	2,66	5,65	3,25	RFM	-2,20	6,35	1,70	RVM	7,02	5,62	2,60	RVM	8,50	16,10	1,20	5,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA VARIABLE MIXTA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depó- sito			
	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Rentabi- lidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso		
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.
FIBANC MIX. RV EUR. FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	0,52	RVM	8,08	1,82	RVM	8,08	6,27	1,82	RVM	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FIDEFONDO FIM.....	-1,27	11,76	1,27	RVM	1,09	4,51	1,27	RVM	-2,36	6,24	1,13	RVM	7,22	5,50	1,20	RVM	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FINVERBOLSA FIM.....	-4,55	16,77	1,23	RVM	0,84	7,43	2,27	RVM	-5,68	9,59	1,51	RVM	5,71	7,54	1,49	RVM	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
FINVEREGA INTERNAC. FIM.....	-1,12	6,56	0,45	RVM	2,76	5,22	0,34	RVM	-1,22	7,66	0,36	RVM	14,79	7,70	0,31	RVM	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
FON FINECO GESTION FIM.....	NA	NA		RVM	NA	1,36	0,00	RVM	0,29	5,22	0,37	RVM	2,72	2,80	0,14	RVM	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FON FINECO I FIM.....	3,81	6,90	0,02	RVM	3,15	4,11	0,06	RVM	-0,90	7,14	0,09	RVM	2,52	4,96	0,12	RVM	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONALCALA FIM.....	-0,61	7,80	0,09	RVM	0,24	3,56	0,08	RVM	-1,35	4,96	0,08	RVM	0,62	5,40	0,55	RVM	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONBOLSA FIM.....	1,32	NA	0,01	RVM	3,39	11,14	0,01	RVM	-6,63	15,85	0,01	RVM	15,53	13,79	0,01	RVM	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAFIX FIM.....	-1,54	13,68	0,04	RVM	3,58	7,03	0,00	RVM	-2,98	9,91	0,00	RVM	8,22	9,45	0,01	RVM	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONCAIXA MIXTO 29 FIM.....	-0,81	11,59	2,53	RVM	1,79	5,46	2,20	RVM	-3,18	8,08	2,04	RVM	9,19	6,86	1,87	RVM	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA MIXTO 42 FIM.....	-2,28	16,90	1,64	RVM	4,19	8,65	1,54	RVM	-4,44	11,59	0,73	RVM	14,60	9,96	1,31	RVM	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCANETO FIM.....	1,78	9,56	2,59	RFM	2,13	5,23	2,78	RFM	-2,95	7,56	2,37	RFM	7,91	6,68	2,42	RVM	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONBARCLAYS 3 FIM.....	0,35	13,38	2,71	RVM	2,07	6,44	2,42	RVM	-3,70	8,00	2,02	RVM	10,87	7,18	1,87	RVM	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONBARCLAYS 5 FIM.....	0,63	13,34	0,43	RVM	2,62	6,33	0,42	RVM	-2,95	7,90	0,81	RVM	11,29	7,01	0,81	RVM	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
FONCOMERCIO MIX 60 FIM.....	1,76	14,92	2,52	RVM	2,27	7,82	2,25	RVM	-3,03	10,61	2,36	RVM	14,58	9,06	2,54	RVM	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
FONCOYUNTURA FIM.....	1,87	18,88	0,03	RVM	6,18	9,52	0,00	RVM	-1,96	11,65	0,01	RVM	6,90	10,85	0,02	RVM	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONDCHART FIM.....	-0,28	14,93	0,01	RVM	2,66	7,02	0,00	RVM	-3,26	9,35	0,00	RVM	10,59	7,34	0,01	RVM	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDEGA BOLSA FIM.....	-2,14	14,95	1,03	RVM	1,22	5,81	1,11	RVM	-3,33	8,42	1,03	RVM	10,09	7,33	1,20	RVM	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
FONDEGA GLOBAL FIM.....	-3,26	18,37	0,06	RVM	1,79	7,50	0,04	RVM	-3,92	10,54	0,03	RVM	12,73	9,14	0,55	RVM	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
FONDESPaña CRECIM. FIM.....	NA	6,04	0,01	RVM	2,92	6,04	1,76	RVM	-3,99	10,05	1,06	RVM	11,08	7,66	1,27	RVM	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDESPaña DINAMICO FIM.....	NA	8,25	0,01	RVM	2,54	7,81	1,86	RVM	-5,05	13,94	1,04	RVM	16,83	11,25	1,52	RVM	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDGSKOA FIM.....	-1,10	17,02	0,16	RVM	2,14	7,64	0,05	RVM	-4,36	10,98	0,08	RVM	9,89	9,08	0,04	RVM	2,50	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00
FONDMAPFRE BOLSA FIM.....	-1,33	15,43	3,26	RVM	2,96	7,49	3,27	RVM	-3,95	10,67	3,46	RVM	11,03	9,20	3,80	RVM	2,50	0,00	0,00	0,00	1,50	0,00
FONDMONTECO FIM.....	0,82	11,78	0,05	RFM	3,48	6,08	0,14	RFM	-1,38	7,72	0,11	RFM	9,66	6,34	0,08	RVM	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONDO 19 FIM.....	2,27	8,27	1,98	RVM	1,55	8,83	2,11	RVM	-1,63	5,27	2,06	RVM	9,70	4,97	2,11	RVM	1,25	0,00	1,00	0,00	0,00	0,15
FONDO GLOBAL 3-98 FIM.....	2,91	8,13	1,04	RVM	2,82	4,30	2,17	RVM	-3,28	6,84	1,65	RVM	10,07	6,27	0,69	RVM	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONDO PERMANENCIA FIM.....	2,73	8,76	4,60	RVM	1,64	5,79	3,61	RVM	-3,06	8,10	3,75	RVM	11,15	7,30	3,56	RVM	0,70	0,00	5,00	0,00	0,00	0,05
FONDOER PLUS FIM.....	-1,07	6,45	0,26	RVM	0,34	2,49	0,69	RVM	-2,98	6,40	1,17	RVM	4,79	5,30	0,99	RVM	2,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,10
FONGLOBAL GESTION FIM.....	1,72	NA	0,01	RVM	3,89	7,87	0,01	RVM	-2,89	10,12	0,65	RVM	17,76	8,60	1,03	RVM	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONGUESA 2000 FIM.....	0,80	11,76	4,41	RVM	2,48	6,63	3,64	RVM	-4,62	11,30	2,76	RVM	8,49	8,88	2,37	RVM	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONINDEX MIXTO FIM.....	0,87	NA	0,01	RFM	2,38	7,64	0,01	RFM	-6,06	9,45	0,22	RFM	10,72	9,17	0,55	RVM	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32
FONJALON ACCIONES FIM.....	-1,29	17,22	0,01	RVM	1,03	8,98	0,01	RVM	-4,25	12,14	0,00	RVM	5,85	10,50	0,01	RVM	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONJALON II FIM.....	-0,62	12,20	0,04	RVM	1,18	5,72	0,03	RVM	-2,84	7,55	0,01	RVM	7,46	7,20	0,05	RVM	2,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,40
FONJARAMA FIM.....	NA	NA		RVM	NA	5,08	0,27	RVM	-0,25	10,26	0,42	RVM	4,92	8,42	1,18	RVM	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM RENTA VARIABLE MIXTA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso				
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.		
																	Máx.	Mín.		Máx.	Mín.			
FONNAVARRA FIM .....	-0,25	15,51	0,61	RVM	2,22	7,03	0,55	RVM	-3,38	9,18	0,81	RVM	9,11	7,53	0,90	RVM	7,48	15,51	84,28	2,50	0,00	0,00	0,00	0,40
FONPASTOR 50 FIM .....	NA	0,00	0,01	RFM	0,75	2,24	0,96	RFM	-2,82	7,85	3,24	RVM	11,47	7,58	3,03	RVM	NA	NA	NA	1,50	0,00	0,00	1,00	0,40
FONPASTOR 70 FIM .....	-0,11	16,75	2,57	RFM	3,32	7,64	3,61	RFM	-4,06	10,72	3,23	RVM	12,70	9,15	3,38	RVM	11,59	16,75	NA	1,50	0,00	0,00	1,00	0,40
FONPENEDRES VBLE.MX. FIM .....	-0,77	18,27	3,08	RVM	3,34	8,17	0,11	RVM	-2,78	11,39	0,25	RVM	10,14	8,10	0,03	RVM	9,80	18,27	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONPENTER FIM .....	-3,47	11,57	0,01	RVM	-0,17	3,67	0,00	RVM	-2,29	5,81	0,00	RVM	7,60	5,87	0,01	RVM	1,31	11,57	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,30
FONPROCIPLAN FIM .....	-1,23	NA	0,20	RVM	2,48	4,30	0,82	RVM	-1,50	6,31	0,85	RVM	8,72	4,93	0,70	RVM	8,40	7,17	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,15
FONPROCURADOR FIM .....	4,47	6,75	0,39	RFLP	3,91	4,59	0,31	RFLP	-0,64	3,56	1,00	RVM	6,95	3,36	1,01	RVM	15,36	6,75	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00
FONSNOSTRO II FIM .....	-1,57	18,15	0,99	RVM	3,93	7,68	1,01	RVM	-4,19	10,05	0,44	RVM	14,22	9,47	0,28	RVM	11,94	18,15	NA	1,00	0,00	0,00	1,00	0,30
FONS/ALLADOLID FIM .....	-7,91	20,04	0,02	RFI	1,56	4,58	0,00	RFI	-2,31	6,47	0,00	RVM	5,78	5,59	0,01	RVM	-3,36	20,04	NA	0,80	0,00	0,00	0,00	0,10
FONTOFI FIM .....	2,14	6,09	1,14	RFCP	3,05	3,52	1,23	RFCP	-0,91	4,37	1,40	RVM	9,67	4,40	1,44	RVM	14,39	6,09	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
GENERAL PLUSFONDO FIM .....	-0,58	8,43	0,25	RVM	0,41	4,54	0,38	RVM	-2,53	9,28	0,62	RVM	3,55	8,04	0,99	RVM	0,75	8,43	86,93	2,25	0,00	0,00	4,00	0,13
GESCAFONDO FIM .....	5,77	11,55	0,01	RVM	3,70	9,86	0,75	RVM	-0,32	10,42	0,69	RVM	38,98	24,78	0,01	RVM	51,97	11,55	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,20
GESEGURO HOSTELFOND FIM .....	-0,16	8,78	1,28	RVM	0,47	4,88	0,01	RVM	-3,04	7,66	0,00	RVM	9,57	7,25	0,01	RVM	6,56	8,78	32,15	2,00	0,00	0,00	0,00	0,13
GESEGURO RENTA 2 FIM .....	-0,16	21,27	4,20	RFM	-0,54	7,32	0,01	RFM	-3,30	8,71	0,00	RVM	10,85	7,60	0,01	RVM	-3,16	21,27	11,28	1,75	0,00	0,00	0,00	0,13
GESIOJA FIM .....	2,77	23,88	0,00	RVM	4,35	9,22	0,01	RVM	-2,24	10,81	2,45	RVM	13,20	8,37	2,25	RVM	18,69	23,88	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,12
GESTI GLOBAL FIM .....	0,11	3,69	1,90	RFM	0,64	3,64	1,34	RFM	-2,36	5,94	1,58	RVM	9,21	7,44	1,38	RVM	7,44	3,69	40,19	2,00	0,00	0,00	0,00	0,15
GESTINOVA MIX 60 FIM .....	NA	NA	NA	RVM	NA	0,22	0,01	RVM	-4,51	10,93	0,10	RVM	14,72	9,01	0,02	RVM	NA	NA	NA	2,35	0,00	0,00	3,00	0,10
GLOBAL ASSETS FUND FIM .....	-1,96	17,10	2,61	RVM	1,12	6,37	2,77	RVM	-4,81	8,08	2,02	RVM	12,16	6,62	1,83	RVM	5,84	17,10	NA	0,85	0,00	0,00	0,00	0,15
HERMES GLOBAL FIM .....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	12,49	0,01	RVM	NA	NA	NA	1,00	10,00	0,00	0,00	0,10
HERRERO CRECIMIENTO FIM .....	-1,57	15,41	0,93	RVM	2,43	7,80	1,33	RVM	-2,48	11,88	1,26	RVM	17,49	9,95	1,47	RVM	15,52	15,41	124,36	2,25	0,00	0,00	0,00	0,20
HISPAMER MIXTO RV FIM .....	5,11	15,82	1,26	RVM	4,59	7,50	2,40	RVM	-1,88	8,57	2,67	RVM	14,26	8,06	2,77	RVM	23,25	15,82	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
HSBC EUROINVERSION FIM .....	NA	3,21	0,01	RVM	1,29	2,74	0,00	RVM	-1,78	4,98	0,00	RVM	4,54	4,35	0,01	RVM	NA	3,21	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,20
HSBC MIXTO 2 FIM .....	1,23	13,18	2,24	RVM	2,13	5,77	2,08	RVM	-2,91	8,07	2,06	RVM	11,08	7,90	1,76	RVM	11,50	13,18	NA	1,00	10,00	5,00	5,00	0,40
HSBC RENTA NEUTRAL FIM .....	2,56	NA	1,62	RVM	0,46	2,33	1,72	RVM	-2,21	4,82	1,89	RVM	5,85	5,46	1,93	RVM	6,66	4,61	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	0,20
IBERAG. EQUILIBRIO FIM .....	NA	9,49	3,12	RVM	2,29	6,42	2,11	RVM	-2,86	9,32	1,62	RVM	16,26	8,45	1,28	RVM	NA	9,49	NA	2,50	0,00	0,00	1,00	0,10
IBERCAJA CAPITAL FIM .....	0,17	18,86	1,95	RVM	1,83	8,24	2,09	RVM	-5,26	11,64	1,41	RVM	4,71	8,41	1,51	RVM	1,21	18,86	95,23	1,50	0,00	0,00	2,50	0,40
IBERCAJA RENTA PLUS FIM .....	-8,22	11,49	1,70	RVM	2,16	5,52	1,61	RVM	-4,06	8,24	1,43	RVM	6,99	6,46	0,97	RVM	4,77	11,49	NA	1,50	0,00	0,00	2,50	0,40
IBERLION VALOR FIM .....	1,98	14,58	2,56	RVM	3,36	7,48	2,59	RVM	-3,09	11,28	2,59	RVM	14,66	8,99	1,95	RVM	17,13	14,58	137,66	2,00	0,00	0,00	1,00	0,15
IM 93 MIXTO FIM .....	0,54	11,84	0,02	RFM	2,48	6,51	0,00	RFM	-1,19	4,90	0,00	RVM	1,04	8,61	0,01	RVM	2,88	11,84	48,62	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10
INBORSA FIM .....	0,73	26,31	0,46	RVM	2,81	6,56	1,22	RVM	-1,65	7,98	1,50	RVM	11,63	6,94	1,63	RVM	13,70	26,31	96,75	1,75	0,00	0,00	2,00	0,15
INDEXNAVARRA-1 FIM .....	-4,54	7,17	0,02	RVM	0,36	5,70	0,20	RVM	-5,03	6,90	0,21	RVM	8,67	6,48	0,20	RVM	-1,14	7,17	NA	1,20	0,00	0,00	0,00	0,05
INDOSUEZ BOLSA FIM .....	-1,41	20,14	0,00	RFM	1,77	7,68	0,00	RFM	-4,97	11,53	0,00	RVM	10,57	11,54	0,00	RVM	5,43	20,14	129,97	2,50	0,00	0,00	0,00	0,40
INDOSUEZ MIXTO INT. FIM .....	3,85	10,09	0,92	RFI	2,57	4,92	1,07	RFI	0,24	4,89	1,00	RVM	8,17	3,76	0,69	RVM	15,50	10,09	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,20
INDOSUEZ PATRIMONIO FIM .....	0,76	7,67	2,03	RFM	1,83	3,01	2,27	RFM	-2,36	4,71	3,34	RVM	6,17	3,86	1,19	RVM	6,38	7,67	78,29	0,50	0,00	0,00	0,00	0,15

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA VARIABLE MIXTA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso				
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.		
INGENIEROS RENTA FIM.....	1,67	16,01	1,44	RFM	3,53	16,73	2,27	RFM	-4,00	11,05	1,84	RVM	16,19	9,64	2,49	RVM	15,48	16,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
INTERVALOR BOLSA FIM.....	-4,11	NA	0,01	RVM	2,50	12,54	0,00	RVM	-4,32	9,43	0,00	RVM	5,70	8,63	0,01	RVM	-0,60	7,97	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
INVERBAN FONBOLSA FIM.....	-0,24	21,88	0,03	RVM	3,53	10,00	0,00	RVM	-5,17	12,66	1,57	RVM	15,00	11,12	1,77	RVM	12,63	21,88	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
INVERBANSER FIM.....	5,28	14,51	2,32	RVM	2,76	7,52	2,35	RVM	0,33	11,29	2,82	RVM	10,23	7,96	2,50	RVM	19,65	14,51	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INVERSADELL 50 FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
INVERTRES FONDO I FIM.....	-2,46	14,00	0,01	RVM	1,30	13,34	3,37	RVM	-3,65	11,60	3,86	RVM	10,49	9,67	6,58	RVM	5,18	14,00	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
INVERTRES FONDO II FIM.....	-2,68	14,73	0,01	RVM	1,53	14,27	4,36	RVM	-3,77	12,33	5,09	RVM	10,85	10,13	8,53	RVM	5,39	14,73	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
KUTXAFOND FIM.....	-0,55	10,14	1,84	RVM	1,52	5,75	2,18	RVM	-3,31	7,46	1,81	RVM	7,86	6,60	1,86	RVM	5,29	10,14	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
MARCH BOLSA FIM.....	-1,80	16,01	1,58	RVM	3,17	12,82	1,41	RVM	-4,09	10,47	1,87	RVM	10,72	9,33	1,91	RVM	7,59	16,01	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MB FONDO 22 FIM.....	2,55	7,59	1,85	RVM	2,65	3,47	2,48	RVM	-1,25	5,49	2,46	RVM	1,35	3,32	2,73	RVM	5,36	7,59	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
MB FONDO 33 FIM.....	1,33	6,68	2,32	RVM	2,14	3,36	2,07	RVM	-0,90	4,80	2,13	RVM	4,75	3,74	2,49	RVM	7,44	6,68	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
MB FONDO 5 FIM.....	2,48	7,15	2,09	RVM	2,88	3,76	2,77	RVM	-1,49	6,28	2,84	RVM	2,02	3,81	3,44	RVM	5,97	7,15	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
MB FONDO 55 FIM.....	1,60	6,93	2,28	RVM	1,44	2,83	2,00	RVM	-0,21	4,21	2,04	RVM	0,89	3,18	2,64	RVM	3,77	6,93	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
MEDIVALOR GLOBAL FIM.....	1,13	9,22	2,15	RFLP	1,22	3,88	2,46	RFLP	-0,94	2,84	1,59	RVM	3,89	2,77	2,39	RVM	5,35	9,22	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,20
MGS FONDS FIM.....	4,99	10,43	1,41	RFLP	4,80	6,06	1,68	RFLP	-1,02	8,27	1,65	RVM	13,66	7,05	1,67	RVM	23,79	10,43	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
NAVARRA MIXTO 30 FIM.....	NA	5,79	0,57	RVM	1,73	4,42	0,48	RVM	-2,05	5,84	0,67	RVM	6,41	4,99	0,76	RVM	NA	5,79	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
NOVAFONDISA FIM.....	6,53	13,87	1,48	RVM	3,27	8,29	1,59	RVM	-2,13	8,64	0,76	RVM	13,21	8,54	1,76	RVM	21,89	13,87	1,45	0,00	3,00	2,00	0,00	0,12
NR FONDO 1 FIM.....	0,72	10,35	0,21	RVI	2,10	5,22	0,51	RVI	-1,24	5,60	0,18	RVM	12,86	5,93	0,14	RVM	14,63	10,35	0,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
PATRIBOND FIM.....	0,71	8,07	0,02	RFLP	1,15	5,56	0,34	RFLP	-1,86	7,57	0,50	RVM	8,94	6,86	0,25	RVM	8,91	8,07	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
PATRISA FIM.....	4,16	10,42	0,29	RVM	0,93	8,24	0,82	RVM	-2,14	9,20	0,75	RVM	8,67	7,32	0,74	RVM	11,80	10,42	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
PLUSCARTERA FIM.....	3,52	17,56	0,07	RVM	3,69	9,49	0,59	RVM	-2,15	11,47	1,96	RVM	18,81	9,86	1,33	RVM	24,79	17,56	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
PLUSGRONA FIM.....	0,75	8,99	0,04	RVM	2,33	4,77	0,05	RVM	-1,23	6,01	1,13	RVM	-0,86	5,59	1,94	RVM	0,96	8,99	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
PLUSMADRID 2 FIM.....	0,53	15,67	0,76	RVM	2,87	7,13	1,32	RVM	-3,28	8,86	1,62	RVM	11,12	8,00	1,21	RVM	11,15	15,67	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
PLUSMADRID 50 FIM.....	NA	6,35	0,31	RVM	1,56	6,69	1,13	RVM	-1,55	8,68	1,78	RVM	16,05	8,38	1,83	RVM	NA	6,35	1,75	0,00	0,00	0,00	1,00	0,10
PLUSMADRID 75 FIM.....	NA	9,67	0,67	RVM	2,45	10,46	2,38	RVM	-2,40	13,60	2,12	RVM	24,72	12,56	2,72	RVM	NA	9,67	1,90	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
PLUSMADRID FIM.....	0,43	18,56	1,19	RVM	2,21	7,45	1,76	RVM	-3,90	9,69	2,14	RVM	12,44	8,90	2,09	RVM	10,93	18,56	2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
PROMIOGLOBAL II FIM.....	3,04	12,49	2,11	RVM	3,30	1,28	2,19	RVM	-2,59	8,37	2,21	RVM	12,21	7,27	2,33	RVM	16,35	12,49	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
RENPROA CHART FIM.....	NA	NA	NA	RVM	NA	1,05	0,00	RVM	-2,56	8,23	0,00	RVM	-2,30	8,61	0,01	RVM	NA	NA	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,10
RENTO 4 FONMIXTO FIM.....	-3,35	21,26	0,01	RVM	4,46	10,55	0,00	RVM	-5,76	13,47	0,00	RVM	18,72	13,43	0,01	RVM	12,95	21,26	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
RENTO 4 GLOBAL FIM.....	7,63	12,39	0,01	RVM	3,05	4,51	0,00	RVM	-5,73	8,35	0,00	RVM	5,81	7,53	0,01	RVM	10,63	12,39	0,80	0,00	3,00	0,00	0,00	0,20
RIVA Y G. ACC. I FIM.....	2,89	17,20	0,02	RVM	5,88	9,03	0,00	RVM	-2,83	12,97	0,00	RVM	8,74	9,84	0,01	RVM	15,12	17,20	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,15
RSACTIVO FIM.....	0,24	0,90	0,02	RVM	0,17	1,85	0,02	RVM	0,17	2,27	0,01	RVM	0,27	6,82	0,03	RVM	0,86	0,90	1,65	0,00	2,50	0,00	0,00	0,12
RURAL MIXTO 75 FIM.....	-3,75	18,56	0,00	RVM	3,55	9,18	0,00	RVM	-2,50	9,05	0,00	RVM	1,07	6,03	0,01	RVM	-1,79	18,56	2,50	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00
SAN FERNANDO VALOR FIM.....	-0,57	10,34	0,87	RVM	1,89	4,79	0,99	RVM	-3,23	6,57	0,03	RVM	8,90	6,38	0,07	RVM	6,76	10,34	2,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA VARIABLE MIXTA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones									
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito		
																s/Pat.	s/Res.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.		Máx.	Mín.
SANT. EUROPA 40-60 FIM.....	NA	10,69	2,10	RVMII	0,32	7,87	5,10	RVMII	-3,09	9,86	3,67	RVM	13,13	8,12	3,61	RVM	10,69	NA	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SEQUEFONDO FIM.....	-2,83	12,31	0,02	RVM	0,95	13,30	3,69	RVM	-3,08	10,35	2,40	RVM	7,13	9,55	5,49	RVM	1,85	12,31	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
SOLBANK PLUS FIM.....	1,74	20,16	0,05	RVM	2,89	8,15	0,05	RVM	-3,47	11,00	0,06	RVM	16,09	9,92	0,03	RVM	15,31	20,16	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
TARFONDO FIM.....	3,40	9,95	0,64	RVM	3,17	3,54	0,69	RVM	-3,12	7,95	0,03	RVM	5,73	7,10	0,03	RVM	9,28	9,95	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
URQUJO UNIVERSAL FIM.....	1,58	18,05	1,44	RVM	3,70	17,81	1,17	RVM	-3,65	10,21	1,33	RVM	13,30	8,62	1,87	RVM	15,00	18,05	2,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,40
VALENCIA MIXTO 75 FIM.....	-0,33	19,12	0,64	RVM	3,35	19,26	0,50	RVM	-3,97	11,07	0,50	RVM	13,78	9,55	0,34	RVM	12,53	19,12	1,75	0,00	0,00	0,00	1,00	0,30
WINFONDO FIM.....	6,55	18,52	0,28	RFM	6,64	10,88	1,42	RFM	-2,30	15,31	0,64	RVM	28,02	14,73	0,48	RVM	42,12	18,52	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ZARAG. BOLSA MIXTO FIM.....	-1,79	11,91	1,98	RFLP	1,51	9,28	2,17	RFLP	-4,06	11,49	2,42	RVM	13,12	9,75	2,50	RVM	8,20	11,91	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
ZARAG. RENTA PLUS FIM.....	NA	NA		RFCP	NA	0,48	0,82	RFCP	-0,45	1,64	0,68	RFM	1,07	1,81	0,43	RVM	NA	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,50	0,10
ZURICH BOLSA FIM.....	NA	12,22	2,69	RVM	2,10	8,70	1,97	RVM	-4,34	10,06	1,70	RVM	14,35	10,04	0,01	RVM	NA	12,22	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10



**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA VARIABLE NACIONAL**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994			% Comisiones				Depósito			
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso					
																		Máx.	Mín.	Máx.	Mín.				
																							Máx.	Mín.	Máx.
AB BOLSA FIM .....	-0,11	28,49	0,02	R/VN	4,62	24,84	0,00	R/VN	-6,81	16,55	0,00	R/VN	23,75	14,43	0,01	R/VN	20,51	28,49	210,16	2,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22
AB BOLSA PLUS FIM .....	2,80	26,52	0,02	R/VN	5,08	24,46	0,00	R/VN	-5,90	15,95	0,00	R/VN	30,58	14,63	0,01	R/VN	32,74	26,52	242,75	1,25	0,00	1,00	0,00	0,00	0,22
AC ACCIONES FIM .....	-1,60	24,11	0,02	R/VN	5,50	10,63	0,02	R/VN	-5,70	13,39	0,02	R/VN	19,40	12,67	0,01	R/VN	16,88	24,11	NA	2,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09
ACT BOLSA FIM .....	-3,49	21,01	0,00	R/VE	3,21	18,87	0,00	R/VE	-7,57	15,60	0,00	R/VN	0,44	13,30	0,00	R/VN	-7,53	21,01	NA	1,50	10,00	0,00	1,00	1,00	0,12
ALMAGRO VALORES FIM .....	-2,40	25,82	0,07	R/VN	3,82	22,34	0,01	R/VN	-5,03	14,32	0,01	R/VN	13,39	11,65	0,01	R/VN	9,10	25,82	152,68	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ALTAE BOLSA FIM .....	-2,14	30,19	0,01	R/VN	4,57	14,50	0,00	R/VN	-6,04	18,91	0,00	R/VN	25,44	16,15	0,01	R/VN	20,60	30,19	199,21	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARCAIA BOLSA FIM .....	-0,40	23,08	0,00	R/VN	2,89	9,93	0,00	R/VN	-5,71	13,57	0,00	R/VN	9,60	11,74	0,01	R/VN	5,90	23,08	199,21	2,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08
ARG. DOBLE INDICE FIM .....	-2,93	42,05	0,01	R/VN	5,99	21,63	0,00	R/VN	-11,86	25,35	0,00	R/VN	45,55	29,18	0,01	R/VN	31,98	42,05	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG. POSTAL BOLSA FIM .....	-2,15	22,58	0,00	R/VN	0,31	13,09	0,00	R/VN	-6,33	19,98	0,00	R/VN	40,14	19,77	0,01	R/VN	28,83	22,58	234,25	2,00	0,00	0,00	1,50	0,00	0,10
ARGENTARIA INDICE FIM .....	-2,19	30,73	0,00	R/VN	4,92	15,06	0,00	R/VN	-6,97	18,79	0,00	R/VN	24,77	15,92	0,01	R/VN	19,10	30,73	NA	1,75	0,00	0,00	1,50	0,00	0,10
ASTURFONDO BOLSA FIM .....	-2,10	25,20	0,01	R/VN	3,44	11,56	0,00	R/VN	-5,60	15,73	0,00	R/VN	15,65	13,04	0,01	R/VN	10,55	25,20	NA	2,10	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
BANCAJA RV FIM .....	-0,88	26,40	0,06	R/VN	4,54	NA	0,37	R/VN	-5,60	15,27	0,38	R/VN	19,91	13,44	0,21	R/VN	18,23	26,40	NA	1,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,30
BANDESCO RV FIM .....	-1,94	28,63	0,00	R/VN	3,70	13,83	0,00	R/VN	-6,59	18,13	0,00	R/VN	17,90	15,04	0,01	R/VN	11,98	28,63	NA	2,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANIF RV FIM .....	-0,49	24,33	0,00	R/VN	2,85	11,21	0,01	R/VN	-6,57	15,89	0,01	R/VN	13,79	13,18	0,01	R/VN	8,81	24,33	156,59	2,00	0,00	0,00	2,95	0,00	0,40
BANKO BOLSA FIM .....	-1,60	27,94	0,01	R/VN	3,69	12,20	0,02	R/VN	-6,08	15,22	0,00	R/VN	10,68	10,08	0,01	R/VN	6,06	27,94	NA	2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00
BANKPYME IBERBOLSA FIM .....	2,03	18,85	0,00	R/VN	-0,24	8,67	0,00	R/VN	1,40	8,74	0,00	R/VN	12,78	9,72	0,00	R/VN	16,41	18,85	NA	1,20	10,00	0,25	1,00	0,25	0,35
BARCLAY'S BOLSA FIM .....	-2,43	30,88	0,01	R/VN	4,82	14,87	0,01	R/VN	-6,89	18,22	0,01	R/VN	25,35	15,53	0,01	R/VN	19,35	30,88	NA	2,50	0,00	0,00	2,50	0,00	0,20
BASKINVER II FIM .....	-1,39	21,75	0,62	R/VN	3,76	10,73	0,96	R/VN	-4,87	14,39	1,51	R/VN	14,92	12,95	0,00	R/VN	11,86	21,75	NA	2,15	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
BBV BOLSA FIM .....	-1,97	27,37	0,00	R/VN	3,72	12,88	0,01	R/VN	-6,69	17,28	0,00	R/VN	24,52	15,06	0,00	R/VN	18,13	27,37	167,37	2,37	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
BBV INDICE FIM .....	-1,87	28,08	0,00	R/VN	3,70	13,19	0,01	R/VN	-7,22	17,38	0,01	R/VN	28,72	15,51	0,03	R/VN	21,53	28,08	171,48	2,37	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
BCH ACCIONES 2 FIM .....	0,41	27,46	0,00	R/VN	4,71	12,52	0,00	R/VN	-5,61	16,75	0,00	R/VN	19,53	13,91	0,01	R/VN	18,64	27,46	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
BCH ACCIONES FIM .....	-1,58	28,42	0,00	R/VN	3,29	12,40	0,00	R/VN	-5,42	15,41	0,00	R/VN	15,45	12,91	0,01	R/VN	11,01	28,42	190,95	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BESTINFOND FIM .....	0,19	16,47	0,07	R/VN	-1,15	8,25	0,07	R/VN	-2,59	6,71	0,00	R/VN	-7,66	6,29	0,19	R/VN	-10,91	16,47	167,51	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
BESTINVER BOLSA FIM .....	0,31	15,60	0,06	R/VN	-1,14	8,27	0,15	R/VN	-2,51	6,94	0,03	R/VN	-7,93	6,13	0,09	R/VN	-10,98	15,60	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BETA ACCIONES FIM .....	-1,80	24,58	0,01	R/VN	2,21	11,14	0,00	R/VN	-6,01	14,93	0,00	R/VN	12,52	12,87	0,01	R/VN	6,14	24,58	NA	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
BI IBERACCIONES FIM .....	-5,39	16,93	0,01	R/VE	-0,78	9,93	0,00	R/VE	-5,74	15,02	0,01	R/VN	20,32	13,04	0,01	R/VN	6,45	16,93	67,54	1,50	10,00	0,00	1,00	0,00	0,00
BK DIVIDENDO FIM .....	NA	4,47	0,01	R/VN	1,41	6,59	0,00	R/VN	-5,21	10,90	0,00	R/VN	-2,64	10,34	0,00	R/VN	NA	4,47	NA	1,15	0,00	0,00	1,00	1,00	0,10
BK FONDO FIM .....	-2,61	23,23	0,00	R/VN	3,38	10,39	0,00	R/VN	-5,68	13,71	0,00	R/VN	17,70	11,91	0,11	R/VN	11,77	23,23	197,79	1,75	0,00	0,00	1,00	1,00	0,40
BK FUTURO IBER FIM .....	-0,93	NA	0,00	R/VN	5,11	15,34	0,00	R/VN	-6,55	18,25	0,17	R/VN	26,05	16,09	0,16	R/VN	22,66	17,20	NA	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BM-DINERBOLSA FIM .....	1,41	30,35	0,01	R/VN	2,46	13,54	0,00	R/VN	-6,28	18,52	0,00	R/VN	27,69	16,47	0,01	R/VN	24,35	30,35	235,43	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
BOLSA 35 FIM .....	-2,41	30,09	0,17	R/VN	4,41	14,41	0,31	R/VN	-7,10	18,40	0,08	R/VN	21,73	15,97	0,07	R/VN	15,22	30,09	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
BOLSACASER FIM .....	-1,00	23,20	0,01	R/VN	5,67	10,76	0,01	R/VN	-4,47	13,71	0,01	R/VN	19,34	12,83	0,01	R/VN	19,25	23,20	NA	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09
BOLSALIDER FIM .....	1,28	27,26	0,02	R/VN	3,45	9,35	0,00	R/VN	-5,41	16,71	0,00	R/VN	2,55	11,61	0,01	R/VN	1,64	27,26	NA	2,50	0,00	0,00	1,00	1,00	0,15
BOLSATLANTICO FIM .....	-3,20	24,47	0,00	R/VN	4,12	11,29	0,00	R/VN	-5,00	14,77	0,00	R/VN	17,42	13,56	0,01	R/VN	12,42	24,47	NA	2,25	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM RENTA VARIABLE NACIONAL

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso				
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.		
BSN ACCIONES FIM .....	-0,52	25,29	0,05	RVN	3,95	11,39	0,03	RVN	-5,44	15,77	0,01	RVN	15,63	13,17	0,01	RVN	13,07	25,29	237,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,21
BSN RENTA VARIABLE FIM .....	3,10	25,34	0,05	FGL	4,50	11,35	0,03	FGL	-4,97	15,75	0,01	RVN	16,18	13,17	0,01	RVN	15,40	25,34	NA	0,80	0,00	0,00	0,00	0,05
CAIXA INDEX FIM .....	-2,06	31,83	0,02	RVN	4,83	15,51	0,01	RVN	-7,16	18,81	0,00	RVN	22,24	15,38	0,01	RVN	16,52	31,83	NA	2,20	0,00	0,00	0,00	0,30
CAIXASABADELL 7-RV FIM .....	-1,12	16,20	0,84	RVN	3,97	8,11	0,84	RVN	-4,65	10,72	0,04	RVN	14,99	10,08	0,10	RVN	12,72	16,20	NA	1,55	0,00	0,00	1,00	0,20
CAJA LABORAL BOLSA FIM .....	-2,19	22,39	0,02	RVN	3,90	10,76	0,23	RVN	-5,78	13,90	0,06	RVN	11,79	11,12	0,06	RVN	7,03	22,39	NA	2,50	0,00	0,00	1,00	0,40
CAJABURGOS BOLSA FIM .....	-2,09	24,04	0,02	RVN	5,54	10,65	0,01	RVN	-5,80	13,40	0,01	RVN	19,55	12,71	0,01	RVN	16,37	24,04	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CAM BOLSA INDICE FIM .....	-1,88	NA	0,04	RVN	4,64	15,16	0,01	RVN	-6,75	18,84	0,04	RVN	22,30	16,06	0,01	RVN	17,09	16,63	NA	1,75	0,00	0,00	2,00	0,15
CAM BOLSA PROTEGIDO FIM .....	-5,44	NA	0,04	RVM	0,76	5,98	0,01	RVM	-4,45	9,01	0,04	RVN	9,45	7,70	0,01	RVN	-0,36	9,42	NA	1,75	0,00	0,00	2,00	0,15
CARTERA VARIABLE FIM .....	2,64	19,34	0,01	RVN	3,88	8,69	0,02	RVN	-4,50	11,30	0,02	RVN	15,10	9,60	0,04	RVN	17,21	19,34	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CIBER BK VARIABLE 2 FIM .....	8,04	22,21	0,00	RVM	2,66	11,29	0,00	RVM	-5,03	14,26	0,14	RVN	24,60	14,01	0,23	RVN	31,25	22,21	NA	1,15	0,00	0,00	1,00	0,10
CIBER BK VARIABLE FIM .....	-3,02	24,52	0,00	RVM	2,75	11,26	0,00	RVM	-5,40	14,11	0,00	RVN	22,13	12,79	0,00	RVN	15,12	24,52	NA	1,15	0,00	0,00	1,00	0,10
CITIFONDO RV FIM .....	-4,18	24,76	0,01	RVM	4,40	25,05	0,00	RVM	-6,40	17,25	0,00	RVN	21,65	16,51	0,01	RVN	13,90	24,76	197,29	2,50	0,00	0,00	5,00	0,40
CS BOLSA FIM .....	-7,40	25,51	0,02	RVM	4,23	13,81	0,00	RVM	-0,30	14,98	0,00	RVN	50,28	24,94	0,01	RVN	44,61	25,51	NA	2,00	0,00	0,00	1,00	0,00
CHASE BOLSA PLUS FIM .....	2,13	18,30	0,12	RVN	6,16	20,23	3,23	RVN	-3,88	11,97	0,43	RVN	19,99	11,36	0,66	RVN	25,06	18,30	NA	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DB ACCIONES FIM .....	2,43	26,13	0,01	RVM	9,25	13,16	0,00	RVM	-7,23	15,97	0,00	RVN	28,15	15,01	0,01	RVN	33,04	26,13	NA	2,50	0,00	0,00	2,00	0,10
DB BOLSA INSTITUCIONES FIM .....	-1,07	27,80	0,01	RVM	8,34	13,61	0,00	RVM	-4,97	14,83	0,00	RVN	29,55	15,70	0,01	RVN	31,94	27,80	NA	1,15	0,00	0,00	0,00	0,10
EDM INVERSION FIM .....	-0,15	14,78	0,01	RVM	1,96	6,07	0,00	RVM	-2,91	8,87	0,00	RVN	4,93	11,33	0,01	RVN	3,72	14,78	128,67	2,50	0,00	0,00	0,00	0,15
ESPINOSA PART. INV. FIM .....	-0,96	20,85	0,01	RVN	3,41	10,23	0,00	RVN	-3,32	15,05	0,00	RVN	18,25	13,53	0,01	RVN	17,09	20,85	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,10
EUROAGENTES PREMIER FIM .....	-3,00	16,29	0,02	RVN	1,74	9,35	0,00	RVN	-3,93	10,28	0,00	RVN	7,19	13,02	0,01	RVN	1,62	16,29	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
EUROFONDO FIM .....	-1,30	24,11	0,01	RVM	2,46	10,89	0,00	RVM	-8,52	13,80	0,00	RVN	7,55	11,61	0,00	RVN	-0,52	24,11	81,69	2,50	0,00	0,00	1,00	0,15
EUROVALOR BOLSA FIM .....	2,16	28,20	0,10	RVN	3,72	13,99	0,00	RVN	-6,82	17,59	0,00	RVN	21,35	14,42	0,02	RVN	19,83	28,20	200,34	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00
FG ACCIONES FIM .....	-4,29	25,30	0,01	RVN	3,75	11,84	0,00	RVN	-5,55	14,60	0,00	RVN	22,34	12,38	0,00	RVN	14,74	25,30	170,17	2,50	0,00	0,00	0,00	0,17
FINGEST BOLSA FIM .....	-3,02	24,07	0,01	RVN	2,61	11,39	0,00	RVN	-5,88	14,19	0,00	RVN	20,73	11,57	0,00	RVN	13,07	24,07	104,21	2,50	0,00	0,00	0,00	0,15
FONBILBAO ACCIONES FIM .....	-1,05	24,39	0,11	RVM	2,20	10,60	0,01	RVM	-5,90	13,81	0,01	RVN	12,36	11,38	0,01	RVN	6,91	24,39	187,19	1,45	0,00	0,00	0,00	0,15
FONBOLSA PLUS FIM .....	-0,77	NA	0,01	RVN	2,08	5,19	0,01	RVN	-2,31	6,55	0,01	RVN	8,65	5,88	0,01	RVN	7,52	6,20	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA BOLSA 33 FIM .....	-3,37	23,59	0,00	RVN	4,53	10,28	0,00	RVN	-4,74	14,50	0,00	RVN	17,08	12,83	0,01	RVN	12,66	23,59	176,97	1,50	10,00	0,00	4,00	0,00
FONCONDOR ACCIONES FIM .....	-0,44	27,98	0,00	RVN	4,39	12,15	0,00	RVN	-4,84	18,17	0,00	RVN	22,82	15,10	0,01	RVN	21,47	27,98	NA	0,40	9,00	0,00	0,00	0,15
FONDBARCLAYS 2 FIM .....	-0,20	26,55	0,01	RVN	4,77	12,64	0,01	RVN	-6,30	16,23	0,01	RVN	23,91	14,47	0,01	RVN	21,40	26,55	231,28	2,50	0,00	0,00	2,50	0,20
FONCOMERCIO BOLSA FIM .....	-0,50	30,31	0,03	RVN	4,52	14,08	0,01	RVN	-6,58	18,16	0,01	RVN	22,03	15,21	0,03	RVN	18,55	30,31	NA	1,75	0,00	0,00	2,00	0,25
FONDESPAÑA BOLSA FIM .....	-1,65	31,23	0,07	RVN	4,88	15,03	0,03	RVN	-6,58	18,63	0,14	RVN	22,53	15,62	0,03	RVN	18,07	31,23	NA	1,45	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDESPAÑA VALORES FIM .....	-0,59	25,18	0,01	RVN	4,98	9,92	0,00	RVN	-7,03	16,08	0,00	RVN	25,43	14,09	0,01	RVN	21,11	25,18	NA	1,60	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDGALLEGO 21 FIM .....	-4,04	23,26	0,08	RVM	2,92	10,79	0,01	RVM	-4,16	13,48	0,01	RVM	14,57	12,20	0,00	RVN	8,44	23,26	NA	2,00	0,00	0,00	2,00	0,25
FONDGISSONA BOLSA FIM .....	-2,85	18,71	0,00	RVM	2,00	10,43	0,00	RVM	-0,97	9,75	0,00	RVN	6,82	14,47	0,01	RVN	4,80	18,71	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONDO LEVANTE FIM .....	-2,14	8,69	0,01	RVM	1,86	8,66	5,04	RVM	-2,83	10,10	6,49	RVM	6,22	8,92	6,29	RVN	2,87	8,69	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,10

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA VARIABLE NACIONAL**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito			
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión	Suscripción			Reembolso		
																	s/Pat.	s/Res.		Máx.	Mín.	Máx.
FONDUERO BOLSA FIM.....	-3,63	20,53	0,01	RVN	2,41	9,36	0,01	RVN	-5,19	13,22	0,01	RVN	5,58	10,00	0,01	RVN	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,20
FONINDEX BOLSA FIM.....	1,84	NA	0,01	RVM	2,35	9,73	0,01	RVM	-7,99	12,79	0,01	RVM	14,29	12,25	0,01	RVN	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,25
FONLIFE FIM.....	-0,83	20,50	2,58	RVM	2,98	10,48	2,70	RVM	-5,15	13,97	3,04	RVN	22,12	12,68	1,94	RVN	1,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,17
FONPASTOR RV FIM.....	NA	11,67	0,58	RVM	3,88	9,02	0,93	RVM	-5,33	13,82	0,83	RVN	20,17	13,64	0,50	RVN	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
FONPENDES BORSA FIM.....	-1,01	26,55	0,00	RVN	5,22	11,06	0,00	RVN	-4,53	16,02	0,00	RVN	18,18	12,76	0,01	RVN	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONVENTURE FIM.....	-0,19	26,34	0,01	RVN	4,11	13,00	0,00	RVN	-7,00	17,64	0,00	RVN	19,42	14,16	0,01	RVN	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GESTIFONDO ACCIONES FIM.....	-0,77	20,42	0,01	RVN	4,04	9,71	0,00	RVN	-4,88	13,86	0,00	RVN	9,54	12,24	0,00	RVN	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
GESTINOVIA ACCIONES FIM.....	-1,28	28,43	0,00	RVN	4,15	13,19	0,01	RVN	-6,87	17,48	0,00	RVN	26,81	14,96	0,00	RVN	1,25	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25
GESTINOVIA BOL PLUS FIM.....	0,71	25,24	0,00	RVN	5,24	12,85	0,01	RVN	-3,45	16,32	0,00	RVN	31,14	16,84	0,00	RVN	1,25	0,00	2,00	2,00	0,00	0,10
GLOBAL BOLSA FIM.....	5,25	20,99	0,01	RVM	5,46	10,53	0,00	RVM	-7,15	12,32	0,00	RVN	15,77	10,84	0,01	RVN	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18
GREEN FUND FIM.....	-1,92	30,08	0,02	RVN	5,38	15,57	0,03	RVN	-6,51	19,17	0,10	RVN	23,41	15,64	0,09	RVN	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15
HERRERO BOLSA 100 FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	13,56	0,00	RVN	19,26	13,55	0,00	RVN	1,25	5,00	0,00	4,00	0,00	0,20
HSBC FONDO BOLSA 2 FIM.....	-2,01	22,14	0,01	RVN	2,13	10,15	0,00	RVN	-5,96	13,78	0,00	RVN	13,72	14,65	0,01	RVN	1,00	10,00	5,00	5,00	0,00	0,25
HSBC FONDO BOLSA FIM.....	0,87	NA	0,00	RVN	3,37	11,04	0,00	RVN	-4,39	13,65	0,00	RVN	29,22	16,87	0,01	RVN	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
IBERAENTES BOLSA FIM.....	-1,54	25,55	0,02	RVN	2,92	12,24	0,00	RVN	-6,62	16,24	0,00	RVN	21,75	13,63	0,01	RVN	2,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
IBERCAJA BOLSA FIM.....	1,04	24,56	0,01	RVN	3,54	10,30	0,01	RVN	-7,22	15,66	0,01	RVN	10,92	12,54	1,16	RVN	1,50	0,00	0,00	2,50	0,00	0,40
IBERLION BOLSA PLUS FIM.....	-4,12	23,03	0,01	RVN	2,22	11,26	0,00	RVN	-6,77	15,85	0,00	RVN	32,80	18,03	0,01	RVN	2,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
INDEX BOLSA FIM.....	-2,29	29,26	0,01	RVN	3,81	13,46	0,00	RVN	-6,99	18,06	0,00	RVN	17,20	14,50	0,01	RVN	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
JPM SPAIN RV FIM.....	-1,67	30,20	0,02	RVM	5,25	14,33	0,04	RVM	-6,58	17,97	0,01	RVN	24,81	15,56	0,04	RVN	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
KUTXAVALOR FIM.....	-2,24	27,28	0,04	RVN	5,52	13,67	0,02	RVN	-6,84	18,09	0,00	RVN	22,21	15,35	0,06	RVN	2,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
LAIETANA BOLSA FIM.....	-3,96	23,65	0,32	RVN	3,30	11,33	1,10	RVN	-2,89	13,13	0,10	RVN	17,61	11,21	0,43	RVN	2,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,40
LLOYDS BOLSA FIM.....	-1,53	25,26	0,01	RVM	2,78	11,35	0,00	RVM	-5,75	15,45	0,00	RVN	16,48	13,43	0,01	RVN	2,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
MADRID BOLSA FIM.....	-1,53	31,31	0,01	RVN	4,84	14,54	0,00	RVN	-6,76	18,28	0,00	RVN	24,23	15,57	0,02	RVN	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
MADRID OPORTUNIDAD FIM.....	-0,36	29,74	0,01	RVN	5,19	12,44	0,00	RVN	-5,63	16,87	0,01	RVN	28,38	16,26	0,02	RVN	1,25	0,00	0,00	4,00	0,00	0,10
MARCH VALORES FIM.....	-1,50	10,12	0,02	RVN	2,90	NA	0,00	RVN	-5,32	13,80	0,00	RVN	14,45	11,93	0,01	RVN	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
MEDIVALOR R.V. FIM.....	-1,90	29,90	0,04	RVM	4,76	13,67	0,05	RVM	-6,75	18,13	0,03	RVN	21,30	15,67	0,04	RVN	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
METAVALOR FIM.....	-2,09	20,74	0,07	RVN	3,60	9,53	0,08	RVN	-2,56	13,11	0,00	RVN	-12,51	8,57	0,00	RVN	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30
NAVARRA INDICE FIM.....	-1,51	31,21	0,02	RVN	4,95	14,89	0,00	RVN	-6,81	18,56	0,00	RVN	22,43	16,54	0,01	RVN	1,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
PENAFONDO VARIABLE FIM.....	-1,90	25,01	0,01	RVN	4,46	11,55	0,00	RVN	-5,50	15,79	0,00	RVN	15,62	12,98	0,01	RVN	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11
PRIVANZA BOLSA FIM.....	-2,13	32,18	0,02	RVN	3,99	15,82	0,14	RVN	-6,81	19,06	0,22	RVN	22,78	15,82	0,21	RVN	2,50	0,00	0,00	3,00	0,00	0,40
PROMOBOLSA FIM.....	-3,27	29,77	0,01	RVN	5,76	13,02	0,00	RVN	-6,11	18,15	0,00	RVN	16,09	13,85	0,01	RVN	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
RENTA 4 BOLSA FIM.....	-2,07	25,96	0,01	RVN	5,67	12,48	0,00	RVN	-5,40	15,65	0,00	RVN	20,57	14,30	0,01	RVN	1,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
RENTA 4 BOLSA PLUS FIM.....	-3,37	25,64	0,01	RVN	4,51	12,78	0,00	RVN	-2,48	17,04	0,00	RVN	23,74	15,83	0,01	RVN	1,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
RIO TRUEBA RV FIM.....	1,13	17,14	0,00	RVN	4,48	8,89	0,00	RVN	-5,20	11,53	0,00	RVN	8,73	9,48	0,00	RVN	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15

(Continuación)

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM RENTA VARIABLE NACIONAL

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones									
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito		
																s/Pat.	s/Res.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.			
																							Máx.	Mín.
RURAL INDICE FIM.....	-1,36	30,83	0,01	5,52	14,75	0,00	RVN	16,76	-4,99	15,75	13,31	0,01	RVN	14,46	30,83	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00
SABADELL BOLSA FIM.....	-0,93	28,59	0,03	4,30	13,26	0,03	RVN	17,08	-5,73	21,70	14,34	0,02	RVN	18,54	28,59	NA	1,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
SAN FERNANDO BOLSA FIM.....	-1,97	24,10	0,02	5,46	10,62	0,01	RVN	13,34	-5,75	19,32	12,63	0,01	RVN	16,26	24,10	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	2,50	0,25	0,40	0,40
SANT. BOLSA PLUS FIM.....	-1,10	29,18	0,01	4,87	12,95	0,00	RVN	17,75	-5,43	18,18	14,66	0,01	RVN	15,91	29,18	NA	0,60	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SANTANDER INDICE FIM.....	-1,73	31,63	0,03	5,24	15,10	0,03	RVN	18,69	-6,74	22,92	16,07	0,04	RVN	18,55	31,63	NA	0,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SANTANDER RV 100 FIM.....	-0,72	28,79	0,00	4,47	12,95	0,00	RVN	17,74	-6,21	19,18	15,19	0,01	RVN	15,92	28,79	NA	1,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SEGURFONDO RV FIM.....	-2,02	22,49	0,01	3,19	10,44	0,00	RVN	16,30	-7,21	17,26	12,36	0,01	RVN	10,00	22,49	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
SHERPA R.V. FIM.....	-2,06	25,51	0,00	2,79	11,65	0,00	RVN	13,78	-4,00	16,18	13,21	0,00	RVN	12,28	25,51	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
TELEFONICO VARIABLE FIM.....	-1,63	23,80	0,00	3,44	10,35	0,00	RVM	14,02	-5,51	19,60	12,15	0,16	RVN	14,98	23,80	NA	0,85	0,00	0,00	0,00	0,50	0,00	0,00	0,40
UNIFOND RV I FIM.....	-3,01	15,29	4,45	3,19	8,88	0,48	RVN	13,85	-4,57	17,41	11,91	0,01	RVN	12,13	15,29	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
URQUIJO BOLSA FIM.....	-2,21	25,21	0,01	4,57	20,85	0,00	RVN	13,85	-3,29	26,67	13,38	0,02	RVN	25,27	25,21	NA	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
URQUIJO INDICE FIM.....	-2,51	25,55	0,01	3,37	22,83	0,00	RVN	14,08	-4,99	12,87	11,80	0,01	RVN	8,07	25,55	168,27	2,50	0,00	0,00	0,00	2,00	1,00	0,00	0,40

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat. s/Res.	Suscripción	Reembolso							
																		Máx.	Mín.						
AB DIVISA FIM.....	4,27	4,55	1,31	RFI	2,99	3,95	1,21	RFI	-0,39	5,87	1,05	RFI	3,76	4,64	1,09	RFI	10,98	4,55	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10	
AB EURO DEUDA FIM.....	1,43	2,26	2,79	RFI	-0,73	2,32	2,85	RFI	-1,11	2,52	2,82	RFI	0,25	2,87	3,86	RFI	-0,17	2,26	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15	
AC FONDO INTERNAC. FIM.....	0,54	0,85	0,72	RFI	0,36	0,50	0,62	RFI	0,58	1,61	0,33	RFI	0,44	0,40	0,26	RFI	1,94	0,85	NA	1,25	0,00	0,00	2,00	0,00	0,09
ARG. EXTRABONOS INT FIM.....	0,55	0,61	0,01	RFI	0,23	0,33	0,00	RFI	-0,10	0,44	0,89	RFI	0,29	1,24	2,27	RFI	0,99	0,61	NA	1,75	0,00	0,00	2,00	0,00	0,20
ARGENT. BONOS INT.FIM.....	0,98	2,00	3,07	RFI	0,15	2,05	2,84	RFI	-0,45	2,82	2,72	RFI	-0,12	2,31	3,05	RFI	0,56	2,00	50,69	1,40	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
ARGENTARIA DOLAR FIM.....	0,54	0,61	0,01	RFI	0,18	8,22	0,00	RFI	-1,03	8,94	1,60	RFI	6,28	8,56	1,14	RFI	5,95	0,61	NA	1,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
ATLANTICO DIVISA FIM.....	3,50	4,58	4,74	RFI	0,14	4,41	3,42	RFI	-1,71	6,15	3,11	RFI	2,83	4,87	2,93	RFI	4,75	4,58	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BANCAJA DIVISAS FIM.....	3,15	4,75	4,62	RFI	0,47	3,64	5,65	RFI	0,70	9,32	5,45	RFI	4,69	6,59	5,50	RFI	9,25	4,75	NA	2,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,20
BANIF RF PRIVADA FIM.....	NA	1,69	3,02	RELP	-0,87	3,03	4,73	RELP	0,00	3,75	4,17	RFI	3,27	6,55	4,87	RFI	NA	1,69	NA	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
BANKPYME GLOB. REANT FIM.....	5,06	4,30	2,65	RFI	0,43	4,05	2,50	RFI	-0,87	4,81	2,39	RFI	2,82	4,21	2,20	RFI	7,55	4,30	NA	0,95	0,00	0,00	0,00	0,15	0,25
BASKEDIVISAS FIM.....	5,76	5,77	0,94	RFI	2,28	4,73	0,79	RFI	-1,97	6,54	0,84	RFI	2,91	3,06	1,11	RFI	9,14	5,77	NA	1,80	0,00	0,00	1,00	1,00	0,10
BBV DOLAR CASH FIM.....	9,30	9,77	0,65	RFI	4,44	7,59	0,91	RFI	-1,91	10,14	0,83	RFI	6,69	8,13	0,79	RFI	19,47	9,77	NA	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
BBV DOLAR FIM.....	7,48	9,17	3,67	RFI	2,96	8,01	2,96	RFI	-2,23	11,71	2,78	RFI	5,09	8,56	1,89	RFI	13,71	9,17	29,42	1,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
BBV RF EMERGENTES FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
BBV RF INTERNAC. FIM.....	3,09	3,85	3,88	RFI	0,23	3,76	3,61	RFI	-0,74	5,45	2,90	RFI	1,01	2,39	1,35	RFI	3,67	3,85	24,78	1,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
BCH DOLAR FIM.....	7,77	9,74	2,29	RFI	1,17	7,40	1,99	RFI	-1,83	9,75	1,85	RFI	3,89	8,62	1,59	RFI	11,20	9,74	NA	1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH EMERGENTES TR FIM.....	0,29	0,12	0,00	RFI	0,72	1,41	0,04	RFI	0,24	1,71	0,01	RFI	1,15	1,16	0,94	RFI	2,43	0,12	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH INTERNAC. RF FIM.....	2,39	9,83	3,71	RFI	-3,52	4,62	3,95	RFI	-1,33	7,56	4,12	RFI	2,51	5,14	1,52	RFI	-0,08	9,83	23,37	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BI BONOS MUNDIAL FIM.....	2,29	3,30	0,97	RFI	1,64	3,13	0,92	RFI	-1,03	5,55	1,02	RFI	2,89	3,90	3,26	RFI	5,89	3,30	10,16	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00
CAIXA CATAL. DIVISA FIM.....	1,53	3,25	0,13	RFI	-0,01	1,18	0,23	RFI	0,41	5,30	0,24	RFI	3,36	4,52	0,24	RFI	5,37	3,25	NA	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXA INTERNACIONAL FIM.....	3,25	3,81	2,10	RFI	0,47	3,43	2,11	RFI	0,14	4,14	1,85	RFI	2,53	4,15	1,73	RFI	6,51	3,81	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
CAM EUROPA BONOS FIM.....	1,19	2,16	0,87	RFI	1,04	3,62	0,80	RFI	0,08	0,67	0,70	RFI	0,20	0,56	0,50	RFI	2,53	2,16	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
CAM MUNDIAL BONOS FIM.....	3,95	NA	3,31	RFI	0,61	4,71	2,87	RFI	-1,14	5,63	3,63	RFI	3,73	5,56	2,54	RFI	7,26	3,64	33,67	2,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15
CONSUNOR EUROBO. FIM.....	2,36	4,00	5,09	RFI	-0,54	5,38	5,29	RFI	-2,10	6,33	4,48	RFI	2,87	5,49	4,49	RFI	2,54	4,00	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CHASE DOLAR FIM.....	8,25	9,38	2,40	RFIM	2,73	7,48	2,75	RFIM	-1,62	11,08	2,40	RFI	5,91	8,09	2,19	RFI	15,88	9,38	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EUROVALOR RF INTER. FIM.....	1,55	2,55	3,42	RFI	0,53	3,98	3,24	RFI	-1,29	6,19	2,57	RFI	3,99	6,25	3,59	RFI	4,80	2,55	NA	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FIBANC EUROBOOND HY FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,10
FIBANC-INT. R.F. FIM.....	3,11	5,72	4,18	RVN	-0,02	3,96	4,64	RVN	-1,79	5,63	4,67	RFI	2,00	3,78	4,61	RFI	3,28	5,72	16,99	1,10	5,00	0,00	0,00	0,00	0,30
FONCAIXA 67 LP DIV. FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,47	0,00	RELP	4,35	6,08	2,46	RFI	NA	NA	NA	1,50	0,00	0,00	4,00	0,00	0,15
FONCAIXA INTERNAC.1 FIM.....	7,61	11,87	1,97	RFI	3,80	6,56	1,77	RFI	-1,70	9,51	1,45	RFI	5,46	6,99	1,82	RFI	15,80	##	49,14	1,10	0,00	0,00	0,00	4,00	0,40
FONCAIXA INTERNAC.3 FIM.....	4,35	8,92	2,54	RFI	3,00	6,82	2,23	RFI	-1,30	10,08	3,57	RFI	3,26	6,95	3,24	RFI	9,55	8,92	33,23	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONDCOMERCIO RF INT.FIM.....	2,21	4,01	3,44	RFI	-0,48	2,83	2,36	RFI	-1,42	5,40	2,90	RFI	0,05	3,69	2,00	RFI	0,33	4,01	26,45	1,75	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25
FONDIAPFRE INTERNAC FIM.....	4,86	4,31	1,05	RFI	2,38	4,68	0,87	RFI	-0,40	7,09	0,68	RFI	4,32	5,47	0,71	RFI	11,56	4,31	33,09	1,75	0,00	0,00	1,50	0,00	0,40
FONDO BONOS FIM.....	0,16	3,40	4,02	RFI	-1,54	3,41	1,92	RFI	-1,29	3,73	3,39	RFI	-0,12	4,29	3,72	RFI	-2,78	3,40	NA	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Depósito
																		Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	
FONPENEDS DOLAR FIM .....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1,55	0,00	RFI	6,03	6,58	0,35	RFI	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HERRERO INTERNAC FIM.....	3,85	4,75	6,14	RFI	0,07	5,98	5,80	RFI	0,31	6,89	5,07	RFI	4,10	6,59	6,28	RFI	46,90	1,90	0,00	0,00	0,00	0,10
IBERCAJA INTERNAC. FIM .....	3,66	7,05	4,52	RFI	-0,40	5,36	4,27	RFI	0,20	10,45	3,60	RFI	3,39	6,01	4,40	RFI	NA	1,80	0,00	0,00	2,00	0,40
IBERLION BONOS FIM .....	0,92	2,71	3,22	RFI	0,32	2,78	3,16	RFI	-1,33	3,15	3,18	RFI	1,33	3,33	3,62	RFI	NA	1,40	0,00	0,00	1,00	0,06
IBERLION RENTA FIM.....	0,94	1,33	1,64	RFI	0,18	1,35	2,00	RFI	-0,55	1,55	1,81	RFI	0,51	1,72	1,91	RFI	NA	1,60	0,00	0,00	1,00	0,05
MADRID TRIPLE B FIM.....	NA	2,25	3,44	RFI	-0,15	1,93	4,02	RFI	-2,02	3,35	2,96	RFI	0,42	3,34	3,01	RFI	NA	1,50	0,00	0,00	2,00	0,10
MARCH PREMIER R.F. FIM.....	NA	NA	NA	RFI	NA	0,41	0,75	RFI	-0,37	1,16	1,55	RFI	0,21	1,17	1,48	RFI	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,10
MERCHRENTA FIM .....	1,63	1,54	0,59	FGL	1,59	1,62	0,66	FGL	0,64	2,57	0,72	FGL	1,56	1,91	0,90	RFI	NA	1,47	0,00	0,00	0,00	0,13
MUTUAFONDO DIVISAS FIM.....	4,15	7,95	4,20	RFI	0,29	3,82	4,38	RFI	-1,96	5,17	4,28	RFI	2,51	3,97	3,99	RFI	NA	0,40	0,00	0,00	0,00	0,06
RENATA INTERNACIONAL FIM.....	3,55	5,57	5,09	RFI	0,11	4,54	5,36	RFI	-1,56	6,87	4,90	RFI	3,12	5,60	4,93	RFI	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,20
RENTACASER FIM.....	0,25	5,42	6,24	RFLP	-1,43	3,79	5,95	RFLP	-0,89	3,32	0,73	RFLP	1,35	1,84	0,02	RFI	NA	0,50	0,00	0,00	5,00	0,09
SABADELL DOLAR FIJO FIM.....	5,37	7,59	5,09	RVN	0,43	7,51	5,37	RVN	-1,32	7,12	4,89	RFI	0,77	6,73	2,82	RFI	NA	1,65	0,00	0,00	0,00	0,20
SANTANDER DOLAR FIM.....	5,95	7,87	3,81	RFI	1,58	8,12	4,11	RFI	-2,85	10,59	4,52	RFI	5,77	9,34	5,01	RFI	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
SANTANDER ONG'S FIM.....	NA	NA	NA	RFI	NA	NA	NA	RFI	NA	NA	NA	RFI	NA	1,33	2,48	RFI	NA	1,70	0,00	0,00	0,00	0,10
SEGURFONDO A.DIVISA FIM.....	2,85	3,14	1,64	RFI	1,62	2,85	1,44	RFI	-0,62	3,72	0,94	RFI	1,71	1,95	0,77	RFI	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SEGURFONDO DIVISAS FIM.....	1,63	4,84	4,74	RFI	0,14	5,02	4,59	RFI	-1,60	7,73	4,48	RFI	2,23	6,24	3,92	RFI	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depó- sito						
	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Rentabi- lidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso					
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
AI FONDO FIM.....	1,83	4,33	2,97	RFMI	1,14	2,30	2,71	RFMI	-1,15	3,17	2,75	RFMI	2,36	3,18	3,24	RFMI	4,21	4,33	42,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
ALMAGRO DIVISAS FIM.....	9,71	10,76	1,54	RFMI	2,16	7,83	1,33	RFMI	-4,56	10,37	1,26	RFMI	6,46	6,93	1,97	RFMI	13,87	10,76	43,85	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
APPLE FOND FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,98	0,00	RFMI	6,96	6,69	1,41	RFMI	NA	NA	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	0,15	
ARG. CELEBRACION FIM.....	NA	0,00	0,00	RFMI	-1,00	1,24	2,28	RFMI	-1,45	2,47	1,98	RFMI	4,26	2,60	2,27	RFMI	NA	0,00	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,10	
ARG. EUROPA AHORRO FIM.....	0,82	2,67	2,64	RFM	-0,41	2,89	2,38	RFM	-1,11	2,74	1,94	RFM	3,92	2,81	2,05	RFMI	3,19	2,67	32,69	2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
ARGENT.AHORRO 1 FIM.....	0,95	2,84	2,67	RFM	-0,31	3,17	2,25	RFM	-1,23	2,78	1,95	RFM	4,02	2,57	2,06	RFMI	3,41	2,84	33,38	2,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
ARGENTARIA GLOBAL 2 FIM.....	1,73	4,05	2,84	RFMI	0,17	4,85	2,44	RFMI	-1,03	4,12	2,18	RFMI	7,35	4,37	2,50	RFMI	8,27	4,05	54,98	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARGENTARIA GLOBAL FIM.....	1,68	4,19	3,18	RFMI	0,19	4,56	2,43	RFMI	-1,11	4,08	2,16	RFMI	7,20	4,31	2,43	RFMI	8,01	4,19	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BANCAJA EUR. MIX20 FIM.....	NA	NA	NA	RFMI	NA	2,57	0,17	RFMI	-0,40	3,65	0,57	RFMI	4,62	2,83	0,55	RFMI	NA	NA	NA	1,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,40
BANCAJA EUR. MIX30 FIM.....	NA	NA	NA	RVMI	NA	3,88	0,09	RVMI	-0,80	5,51	0,61	RFMI	6,88	4,29	0,53	RFMI	NA	NA	NA	1,80	0,00	0,00	1,50	0,00	0,40
BCH INT. MIXTO RF FIM.....	3,28	7,14	3,02	RFMI	-0,30	6,04	3,20	RFMI	-1,59	7,25	3,66	RFMI	6,63	6,09	3,22	RFMI	8,05	7,14	84,04	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BENKERS AHORRO FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,02	RFMI	NA	NA	NA	1,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BETA EURO MARS FIM.....	-0,11	9,15	0,53	RFMI	3,18	9,46	0,33	RFMI	-2,94	12,76	0,15	RFMI	14,27	10,58	1,69	RFMI	14,31	9,15	38,10	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
BI CONVERTIB. INT. FIM.....	-2,17	6,40	4,97	RFMI	2,56	5,53	3,91	RFMI	-3,12	4,92	3,81	RFMI	9,09	6,28	4,65	RFMI	6,02	6,40	NA	1,50	10,00	0,00	2,00	0,00	0,00
BW DINERDIVERSA FIM.....	4,78	9,10	1,52	RFLP	2,40	2,33	1,35	RFLP	0,69	1,82	0,84	RFMI	1,71	1,71	0,72	RFMI	9,89	9,10	40,99	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAÑADA BLANCH FIM.....	NA	6,29	1,96	RFMI	1,49	3,80	1,90	RFMI	-1,26	4,92	1,54	RFMI	10,40	4,92	1,89	RFMI	NA	6,29	NA	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
CRV FONRENTA FIM.....	0,16	6,67	6,03	RFM	1,37	6,03	6,51	RFM	-1,71	4,93	1,38	RFMI	5,54	4,17	4,30	RFMI	5,33	6,67	67,15	1,50	0,00	0,00	0,20	0,00	0,20
CHASE LABOR PLUS FIM.....	0,47	1,66	0,06	RFMI	1,58	NA	0,00	RFMI	-0,59	2,24	1,96	RFMI	4,44	3,20	2,13	RFMI	5,97	1,66	NA	0,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHASE RF ACTIVA FIM.....	1,31	1,94	0,03	RFMI	2,13	NA	0,15	RFMI	3,30	2,99	0,46	RFMI	-6,16	4,88	0,48	RFMI	0,30	1,94	NA	0,30	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DB CAPITAL DOS FIM.....	0,37	6,65	0,43	RFLP	1,79	3,41	0,60	RFLP	-1,36	4,24	0,49	RFMI	7,79	3,86	0,57	RFMI	8,62	6,65	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
DB CAPITAL UNO FIM.....	0,48	4,36	0,38	RFLP	1,28	2,22	0,59	RFLP	-0,87	2,89	0,50	RFMI	5,43	2,68	0,55	RFMI	6,37	4,36	NA	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONBILBAO GLOBAL 10 FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONBILBAO GLOBAL 30 FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA MIXTO 28 FIM.....	0,89	5,66	2,45	FGL	-0,21	2,80	2,74	FGL	-1,78	4,69	2,96	RFMI	5,73	3,34	2,09	RFMI	4,55	5,66	NA	1,85	0,00	0,00	4,00	0,00	0,15
FONCAIXA PATRIM. 16 FIM.....	0,77	3,43	2,62	FGL	-0,34	1,60	2,82	FGL	-0,83	2,70	2,81	FGL	3,05	1,84	2,28	RFMI	2,64	3,43	NA	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA PATRIM. 35 FIM.....	1,19	5,51	2,40	FGL	0,01	2,75	2,90	FGL	-1,38	4,57	2,92	RFMI	5,27	3,09	2,31	RFMI	5,07	5,51	66,10	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONCAIXA PATRIM. 39 FIM.....	0,81	3,26	2,38	FGL	-0,24	1,62	2,23	FGL	-0,80	2,75	2,15	RFMI	3,07	1,82	1,61	RFMI	2,83	3,26	43,13	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA PATRIM. 48 FIM.....	0,65	3,43	2,35	FGL	-0,37	1,64	2,51	FGL	-0,86	3,11	2,40	RFMI	2,98	1,87	1,87	RFMI	2,49	3,43	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCREATIVO FIM.....	0,83	2,09	0,75	RFM	1,54	1,91	1,21	RFM	-1,22	4,43	1,23	RFMI	7,07	3,78	1,35	RFMI	8,29	2,09	NA	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONDMAPRE DIVERSIF. FIM.....	0,16	6,17	2,87	RFMI	0,66	3,40	3,36	RFMI	-2,27	4,76	3,16	RFMI	4,82	4,43	3,16	RFMI	3,28	6,17	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
FONDO ARTE Y CULTUR. FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,16	0,15	RFMI	5,09	2,81	0,59	RFMI	NA	NA	NA	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDONORTE FIM.....	1,61	5,52	1,90	RFMI	1,03	2,28	1,90	RFMI	-0,78	3,16	1,82	RFMI	5,84	3,03	2,14	RFMI	7,80	5,52	74,66	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08
FONEMPORIUM FIM.....	0,45	4,24	2,78	RFM	0,68	3,32	2,79	RFM	-1,39	3,77	2,50	RFM	5,62	3,80	2,20	RFMI	5,35	4,24	57,00	0,61	0,00	2,00	0,00	0,00	0,22
FONENGIN FIM.....	0,36	1,21	1,55	RFCP	-0,41	1,59	1,63	RFCP	0,19	4,12	1,42	RFMI	9,43	4,68	1,12	RFMI	9,58	1,21	51,33	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito				
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso			
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Min.	Máx.	Min.	
FONPENEDS EUROEME. FIM .....	NA	NA			NA	NA			NA	NA			2,96	12,04	0,22	RFMI	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GESTION GLOBAL VAL. FIM .....	0,87	3,07	0,27	RFCP	1,02	1,24	0,83	RFCP	-0,03	1,71	0,56	RFMI	2,46	1,31	0,47	RFMI	4,38	3,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IBERCAJA RENTA INT.FIM .....	NA	NA			NA	NA			NA	NA			NA	NA	0,00	RFMI	NA	NA	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00
IBERLION EQUILIBRIO FIM .....	1,10	6,24	3,56	RFMI	0,61	4,01	3,62	RFMI	-2,12	5,41	3,47	RFMI	5,13	4,42	3,22	RFMI	4,68	6,24	0,00	0,00	1,00	1,00	0,10
INDOSUEZ GLOBAL FIM .....	1,87	4,41	0,37	RFLP	0,84	2,15	0,94	RFLP	-1,31	3,41	1,65	RFMI	4,28	3,35	0,72	RFMI	3,79	4,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
INDOSUEZ RENDIM., FIM .....	NA	NA			NA	NA			NA	NA			4,27	2,62	0,07	RFMI	NA	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,15
MARCH PREMIER 70/30 FIM .....	NA	NA			NA	0,55	0,50	RFMI	-1,10	3,13	0,96	RFMI	7,91	4,28	1,06	RFMI	NA	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,10
MB FONDO 2 FIM .....	1,23	5,53	2,40	RFMI	1,80	3,15	2,35	RFMI	-0,80	4,27	2,40	RFMI	4,48	3,57	2,71	RFMI	6,81	5,53	0,70	0,00	0,00	0,00	0,01
MB FONDO 4 FIM .....	1,12	5,02	2,40	RFMI	1,64	2,78	2,32	RFMI	-0,98	3,77	2,26	RFMI	3,75	3,04	2,66	RFMI	5,59	5,02	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
MB FONDO 44 FIM .....	1,13	5,41	2,16	RFMI	1,87	3,06	2,39	RFMI	-0,70	4,33	2,29	RFMI	3,98	3,47	2,30	RFMI	6,38	5,41	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
MD FOND FIM .....	0,33	5,12	0,96	RFI	1,46	2,84	0,88	RFI	-1,28	4,06	0,72	RFMI	6,30	3,32	0,64	RFMI	6,82	5,12	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10
MERCH-FONTEMAR FIM .....	4,75	6,73	0,41	FGL	5,20	7,34	0,41	FGL	-0,55	6,90	0,37	FGL	12,23	7,17	0,36	RFMI	23,00	6,73	1,50	0,00	0,00	0,00	0,17
MIXFOND 2000 FIM .....	0,88	7,46	0,43	RFMI	0,77	3,67	0,54	RFMI	-1,21	4,48	1,00	RFMI	6,27	4,60	0,99	RFMI	6,73	7,46	1,50	0,00	0,00	0,00	0,12
PREVISOR INVEST-UP FIM .....	1,08	3,84	1,57	RFMI	0,69	2,49	1,34	RFMI	-1,20	2,81	2,37	RFMI	5,00	3,02	2,19	RFMI	5,58	3,84	1,45	0,00	4,00	0,15	0,00
PRISMAFONDO FIM .....	2,04	7,65	1,18	RFMI	1,97	3,96	1,95	RFMI	-1,31	4,75	1,74	RFMI	10,64	4,40	1,77	RFMI	13,62	7,65	0,70	0,00	0,00	0,00	0,12
PRIVANZA DIVISA FIM .....	11,36	15,90	3,32	RFMI	0,87	13,52	4,54	RFMI	-2,61	13,90	4,52	RFMI	15,42	13,58	3,80	RFMI	26,28	15,90	2,00	0,00	0,00	1,00	0,00
PRUDFONDO EUROMIXTO FIM .....	NA	3,64	1,90	RFM	0,52	NA	2,13	RFM	-1,30	3,22	1,83	RFMI	5,20	3,16	2,33	RFMI	NA	3,64	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
PSN PLAN DE AHORRO FIM .....	0,13	6,20	0,72	RFLP	0,79	3,57	0,83	RFLP	-1,71	3,88	0,92	RFMI	2,51	4,13	1,09	RFMI	1,69	6,20	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
RENDA 4 INTERNAC. FIM .....	0,17	6,39	0,42	RFMI	-0,09	2,86	0,24	RFMI	-2,09	5,13	0,14	RFMI	1,15	1,95	0,04	RFMI	-0,88	6,39	1,85	0,00	0,00	0,00	0,20
RURAL NAVARRA FIM .....	-0,60	5,77	1,09	RFLP	0,58	2,41	2,17	RFLP	-1,56	4,25	2,75	RFMI	3,81	1,85	3,08	RFMI	2,17	5,77	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00
SAFEI GLOBAL RENTA FIM .....	NA	2,05	0,14	RFMI	1,42	3,80	0,38	RFMI	-0,77	3,68	0,30	RFMI	6,83	2,95	0,45	RFMI	NA	2,05	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
SEGURFONDO CONVERT. FIM .....	NA	NA			NA	8,13	4,15	RFLP	-1,81	4,44	4,37	RFMI	10,87	6,21	4,33	RFMI	NA	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,20
SOLIDARIO POUNICEF FIM .....	NA	NA			NA	1,06	0,49	RFMI	-1,02	4,19	1,38	RFMI	6,96	4,15	0,84	RFMI	NA	NA	1,75	0,00	0,00	1,00	0,10
VITAL DIVISA FIM .....	0,68	7,69	4,95	RFMI	-0,54	6,25	5,12	RFMI	-1,12	3,86	4,57	RFMI	2,01	3,23	4,97	RFMI	1,01	7,69	2,00	0,00	0,00	4,00	0,40



(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones											
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito				
																s/Pat.	s/Res.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.					
																							Máx.	Mín.	Máx.	Mín.
AB EURO GLOBAL FIM.....	3,34	8,17	2,01	1,00	8,18	2,06	RVMl	1,79	RVMl	5,77	1,79	RVMl	9,28	5,47	2,36	RVMl	12,43	8,17	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15		
AB EURO VARIABLE FIM.....	5,18	15,58	2,44	2,74	13,30	2,29	RVMl	1,85	RVMl	12,15	1,85	RVMl	21,13	11,59	3,66	RVMl	27,68	15,58	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15		
ALCALA GLOBAL FIM.....	4,11	7,37	0,07	3,73	6,79	0,06	RVMl	0,04	RVMl	8,51	0,04	RVMl	9,27	7,57	0,03	RVMl	15,45	7,37	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10		
ARG. DIVIDENDO FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,27	0,01	RVMl	NA	NA	NA	2,20	0,00	0,00	2,50	0,10		
ARG. IBERAG. GLOBAL FIM.....	4,00	10,23	4,84	4,42	6,43	3,00	RVMl	2,42	0,49	RVMl	1,89	2,42	0,49	RVMl	2,95	1,28	0,57	RVMl	13,92	10,23	NA	1,85	0,00	0,00	0,00	0,15
ARG. TECNOL. GLOBAL FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,90	0,01	RVMl	NA	NA	NA	2,50	0,00	0,00	3,00	0,10		
ARG.GLOBAL CRECIM.FIM.....	3,50	10,08	4,16	1,35	10,08	2,83	RVMl	2,17	RFMI	8,50	2,17	RFMI	16,64	7,92	2,62	RVMl	19,87	10,08	NA	1,90	0,00	0,00	0,00	0,10		
ASC PATRIMONI FIM.....	1,10	5,33	2,55	1,48	2,78	2,39	RVMl	3,75	2,60	RVMl	-0,88	3,75	2,60	RVMl	2,32	3,21	3,08	RVMl	4,05	5,33	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
AT TRADING DINAMICO FIM.....	-2,48	NA	0,00	1,65	10,31	0,00	RVN	4,86	5,72	0,00	RVMl	17,61	10,06	0,01	RVMl	22,25	10,91	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	1,00	0,10		
BANCAJA EUR. MIX60 FIM.....	NA	NA	NA	NA	8,12	0,17	RVMl	-1,80	11,30	0,89	RVMl	14,05	8,82	0,25	RVMl	NA	NA	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	1,50	0,00	0,40	
BANDESCO DIVISAS FIM.....	10,53	14,77	3,10	3,10	11,99	2,94	RVMl	-4,22	13,02	2,93	RVMl	12,03	12,16	3,48	RVMl	22,27	14,77	NA	2,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BANESTO MIXTO VAR. FIM.....	2,61	13,96	2,71	0,87	8,81	2,85	RVMl	-2,58	11,58	2,37	RVMl	12,06	8,08	2,63	RVMl	12,99	13,96	77,46	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BANIF UNIVERSAL FIM.....	4,19	12,65	1,50	3,59	6,62	1,62	RVMl	-3,47	9,66	1,36	RVMl	11,47	7,85	1,04	RVMl	16,13	12,65	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,50	0,00	0,20	
BANKPME TOP CLASS FIM.....	7,30	14,46	0,87	4,69	8,13	0,07	RVMl	-2,89	10,28	2,70	RVMl	13,65	9,43	1,34	RVMl	24,00	14,46	NA	1,35	10,00	0,25	0,25	1,50	0,50	0,35	
BCH DOLAR MIXTO AC. FIM.....	9,25	15,33	2,45	9,76	17,09	2,80	RVMl	-8,75	15,64	3,15	RVMl	15,41	14,28	2,95	RVMl	26,30	15,33	153,14	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BCH GLOBAL MULTIF. FIM.....	3,48	8,37	0,00	3,66	8,08	0,00	RVMl	-0,97	12,37	0,00	RVMl	27,38	11,24	0,59	RVMl	35,32	8,37	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
BCH INT. MIXTO ACC. FIM.....	8,29	14,81	3,27	5,96	11,66	2,36	RVMl	-2,95	11,04	3,65	RVMl	14,80	9,95	3,07	RVMl	27,84	14,81	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BCH MIXTO IBEROAME. FIM.....	8,01	11,06	1,32	6,14	7,53	1,03	RVMl	-2,90	7,06	1,25	RVMl	14,10	9,91	1,99	RVMl	27,03	11,06	NA	2,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
BI EMERGENTES FIM.....	5,96	23,12	0,01	22,86	14,69	1,38	RVMl	4,87	21,70	3,54	RVMl	28,45	20,08	0,01	RVMl	75,36	23,12	NA	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BI GLOBAL MUNDIAL FIM.....	3,68	11,99	0,01	3,01	8,54	0,43	RVI	0,49	9,96	0,49	RVMl	8,89	5,78	2,10	RVMl	16,88	11,99	NA	1,50	10,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	
BSN INVERSIONES FIM.....	2,38	13,57	2,86	1,86	6,90	3,81	RFM	-3,01	9,02	2,90	RVMl	11,66	7,28	2,80	RVMl	12,96	13,57	102,40	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BSN REVALORIZACION FIM.....	3,06	17,07	2,17	3,33	8,42	3,80	RVM	-3,63	11,51	2,57	RVMl	15,46	9,77	1,32	RVMl	18,49	17,07	NA	0,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
CAM EMERGENTE FIM.....	NA	NA	0,02	5,70	5,29	0,01	RVMl	-3,13	9,59	0,01	RVMl	19,00	9,54	0,01	RVMl	NA	0,00	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15	
COMPOSITUM GESTION FIM.....	NA	3,89	0,01	4,56	6,18	0,38	RVMl	-1,66	8,99	0,05	RVMl	15,58	6,20	0,69	RVMl	3,89	NA	NA	0,50	4,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	
CHASE BOLSA FIM.....	0,48	9,68	0,34	2,68	9,98	0,34	RVM	-1,90	6,32	0,29	RVMl	9,73	6,01	0,21	RVMl	11,07	9,68	93,49	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CHASE GLOBAL III FIM.....	0,29	0,35	0,02	0,23	0,21	0,00	RFCP	-0,60	1,95	1,51	RFMI	6,54	5,23	2,18	RVMl	6,46	0,35	NA	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
DB CAPITAL CUATRO FIM.....	0,19	11,20	0,54	3,08	5,83	0,73	RFM	-2,96	7,28	0,62	RVMl	13,22	6,51	0,78	RVMl	13,47	11,20	NA	1,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
DB CAPITAL TRES FIM.....	0,27	8,85	0,48	2,40	4,68	0,69	RFM	-2,36	5,85	0,55	RVMl	10,52	5,24	0,69	RVMl	10,79	8,85	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
DIRECTIVOS PLUS FIM.....	NA	14,62	0,01	4,82	9,87	0,01	RVMl	-5,66	12,88	0,01	RVMl	19,13	10,06	0,01	RVMl	NA	14,62	NA	1,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
EQUILIB. INVEST-UP FIM.....	2,72	12,11	1,81	2,86	7,16	1,59	RVI	-3,36	8,21	2,62	RVMl	14,38	8,33	2,54	RVMl	16,79	12,11	NA	1,70	0,00	4,00	0,35	0,00	0,00	0,10	
ESPIRITO STO GLOBAL FIM.....	2,44	18,17	0,00	-0,04	10,16	0,00	RVMl	-3,65	12,97	0,00	RVMl	14,69	8,60	0,00	RVMl	13,16	18,17	NA	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FIMUTUAL RENTA 1 FIM.....	3,72	2,49	1,43	3,34	3,72	0,53	RFI	3,34	9,07	0,47	RFMI	10,35	7,42	1,86	RVMl	15,42	2,49	36,62	1,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FIMUTUAL RENTA 2 FIM.....	1,68	2,13	0,98	2,50	2,99	0,02	RFI	-2,52	9,91	0,02	RFMI	9,66	7,02	1,46	RVMl	11,41	2,13	28,03	1,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONBILBAO GLOBAL 50 FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	6,72	1,03	RVMl	NA	NA	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones								
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito	
																s/Pat.	s/Res.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.		
FONILBAO GLOBAL 70 FIM .....	NA	NA			NA	NA	NA	NA	NA	8,63	0,93	RVMl	NA	NA	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
FONBUSIA FONDOS FIM .....	NA	3,81	0,00	RVI	3,17	3,49	0,00	RVI	0,42	6,88	0,00	RVI	13,29	5,85	0,01	RVMl	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONCAIXA 56 P.50 RV FIM .....	NA	NA			NA	NA	NA	NA	NA	4,89	2,63	RVMl	10,74	5,99	1,41	RVMl	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA COOPERAC. FIM .....	NA	NA			NA	8,65	0,00	RVI	-2,50	10,96	0,00	RVMl	19,41	10,60	0,67	RVMl	NA	2,25	0,00	0,00	4,00	0,00	0,15
FONCAIXA MIXTO 38 FIM .....	2,00	14,72	2,34	RFI	1,21	8,52	1,59	RFI	-2,21	11,63	0,05	RVMl	22,03	12,04	1,01	RVMl	23,21	2,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,15
FONDESPaña GES.INT. FIM .....	NA	4,42	1,69	RVMl	4,67	8,60	1,76	RVMl	-3,52	8,95	1,63	RVMl	12,15	11,05	1,20	RVMl	NA	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDIRECTIVOS FIM .....	NA	17,32	0,01	RVMl	4,37	5,29	0,01	RVMl	-2,42	9,05	0,01	RVMl	11,43	7,50	0,01	RVMl	NA	1,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDO A.T.1 FIM .....	-0,26	8,68	0,30	RVM	0,90	7,12	0,00	RVM	-0,81	13,92	0,66	RVM	19,58	10,18	1,46	RVMl	1,50	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,10
FONDONORTE DIVISAS FIM .....	7,99	13,64	2,19	RVMl	6,97	9,91	1,62	RVMl	-1,03	13,01	2,17	RVMl	23,03	10,86	1,30	RVMl	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08
FONINDEX INTERN. FIM .....	-1,36	NA	0,01	RVI	1,88	3,99	0,01	RVI	-3,11	7,16	0,01	RVI	13,76	5,88	0,60	RVMl	10,76	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14
GESTINOVA LATIN. FIM .....	15,46	23,94	3,97	FGL	13,66	25,21	3,77	FGL	-10,03	18,58	3,13	RVMl	32,36	17,95	2,56	RVMl	56,28	2,25	0,00	0,00	1,00	0,00	0,25
HSBC EUROWEALTH FIM .....	NA	2,93	0,01	RVM	1,41	2,91	0,00	RVM	-1,34	5,54	0,00	RVM	7,26	5,26	0,01	RVMl	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
HSBC GLOBAL ACCION. FIM .....	4,38	NA	0,00	RVMl	4,68	11,07	0,00	RVMl	-3,55	13,33	0,00	RVMl	29,70	14,56	0,01	RVMl	36,67	2,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
IBER FONDO 2020 INT.FIM .....	5,45	11,29	1,05	RVMl	4,42	7,63	0,97	RVMl	-2,14	8,54	1,60	RVMl	12,56	8,58	1,28	RVMl	21,29	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
IBERAG. PRIV. GLOB. FIM .....	NA	NA			NA	9,11	0,32	RVM	-0,61	10,74	0,30	RVM	20,84	12,88	0,01	RVMl	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
IBERLION INTERNAC FIM .....	2,76	10,86	4,83	RVMl	-0,39	7,31	4,45	RVMl	-2,48	8,96	4,39	RVMl	11,67	7,39	4,18	RVMl	11,48	2,50	0,00	0,50	0,00	0,00	0,15
INDOSUEZ UNIVERSAL FIM .....	5,91	17,87	0,11	RFMI	4,79	8,90	0,29	RFMI	-2,18	12,49	0,86	RVMl	21,08	9,49	0,44	RVMl	31,44	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
INGENIEROS UNIVERS. FIM .....	7,74	14,60	1,56	RVMl	6,14	16,59	2,56	RVMl	-0,17	14,29	1,83	RVMl	28,15	12,88	1,23	RVMl	46,29	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
MB DIVISAS 1 FIM .....	5,56	6,76	2,92	RVMl	3,15	5,01	2,99	RVMl	-0,49	7,70	3,14	RVMl	3,43	5,02	2,88	RVMl	12,08	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
MERCH-UNIVERSAL FIM .....	10,95	14,89	0,54	FGL	10,57	15,05	0,66	FGL	-1,30	14,05	0,69	FGL	25,40	14,65	0,64	RVMl	51,84	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16
PLUSMADRID GLOBAL FIM .....	6,03	16,43	0,78	RVMl	2,39	10,67	3,32	RVMl	-3,01	13,11	3,94	RVMl	20,94	11,67	2,55	RVMl	27,34	2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,25
PROMOGLOBAL III FIM .....	8,19	11,93	1,81	RVMl	4,12	7,50	1,39	RVMl	-2,31	10,20	2,92	RVMl	22,18	10,14	2,14	RVMl	34,45	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
RURAL MULTIFONDO FIM .....	3,77	5,82	2,14	RVM	3,36	3,28	2,87	RVM	-2,44	7,42	2,01	RVMl	12,97	5,54	2,43	RVMl	18,22	2,50	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00
RURAL MX INTERN. 50 FIM .....	2,20	12,18	4,05	RVMl	2,49	9,62	2,90	RVMl	-4,06	12,59	2,90	RVMl	19,93	13,52	2,70	RVMl	20,52	2,50	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00
SAFEI GLOB. PATRIM. FIM .....	NA	4,43	0,76	RVMl	2,83	5,45	2,47	RVMl	-2,64	7,72	1,90	RVMl	13,72	6,23	1,60	RVMl	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SANT. CRECI. ACTIVO FIM .....	2,14	13,55	3,20	RFM	1,86	6,82	3,10	RFM	-3,32	9,13	3,11	RVMl	12,28	7,84	2,37	RVMl	12,95	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SEGURFONDO CUANTIT. FIM .....	NA	NA			NA	4,26	0,00	RFLP	-1,85	7,13	0,00	RVMl	10,59	8,82	0,01	RVMl	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
TARRAGONAFONS GLOB. FIM .....	4,90	NA	4,68	RVMl	2,62	9,50	4,91	RVMl	-2,39	11,07	4,55	RVMl	14,13	9,07	4,33	RVMl	19,92	2,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,40

(Continuación)

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA VARIABLE EURO**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso						
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.				
A.T. EURO BOLSA PLUS FIM.....	6,43	98,51	0,02	RVE	4,53	13,02	0,00	RVE	-0,63	15,08	0,00	RVE	22,83	11,88	0,01	RVE	35,79	98,51	NA	1,25	0,00	0,00	1,00	1,00	0,10	
AB EURO INDICE FIM.....	6,56	26,28	0,01	RVE	6,98	NA	0,00	RVE	-2,88	19,47	0,00	RVE	33,84	16,71	0,01	RVE	48,18	26,28	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
AC EURO ACCIONES FIM.....	2,46	19,86	0,02	RVE	5,16	11,64	0,01	RVE	-2,71	15,15	0,01	RVE	31,04	14,42	0,01	RVE	37,37	19,86	NA	2,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,09
ALLIANZ VARIABLE FIM.....	-3,55	20,19	0,01	RVM	2,22	NA	0,00	RVM	-3,38	16,84	0,00	RVM	9,01	13,62	0,01	RVE	3,84	20,19	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14
ARG. BOLSA EURO 11 FIM.....	-2,11	22,47	0,01	RVE	4,74	12,61	2,79	RVE	-2,83	16,72	0,00	RVE	34,15	15,02	0,01	RVE	33,65	22,47	238,33	2,25	0,00	0,00	0,00	1,50	0,00	0,10
ARG. EUROPA INDICE FIM.....	-3,02	5,59	0,10	GRV	0,27	3,33	0,00	GRV	0,23	3,91	0,00	RVE	24,54	12,85	0,01	RVE	25,12	5,59	NA	1,30	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
ATLANTICO EUROACC. FIM.....	NA	NA	NA	RVE	NA	3,48	0,00	RVE	-2,45	13,66	0,00	RVE	33,42	15,75	0,00	RVE	NA	NA	NA	2,25	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25	
BANESTO BOLSA EUR. FIM.....	6,80	22,51	0,01	RVE	3,53	14,32	0,00	RVE	-2,92	18,91	0,00	RVE	24,21	14,21	0,03	RVE	33,33	22,51	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BANKPYME EUROPA CRE.FIM.....	2,54	12,34	0,00	RVE	11,87	8,96	0,00	RVE	1,47	8,22	0,00	RVE	28,93	14,34	0,00	RVE	50,08	12,34	NA	1,25	10,00	0,25	1,50	0,50	0,35	
BANKPYME EUROVALOR FIM.....	3,34	12,16	0,00	RVE	5,16	11,56	0,00	RVE	-2,42	14,25	0,00	RVE	36,95	19,46	0,00	RVE	45,22	12,16	NA	1,25	10,00	0,25	1,50	0,50	0,35	
BBV EURO BOL. ACTIVO FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BBV EURO BOLSA FIM.....	6,63	21,76	0,89	RVE	4,46	12,73	4,82	RVE	-0,78	18,12	0,34	RVE	27,85	14,91	0,00	RVE	41,30	21,76	NA	2,37	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10	
BBV MID CAP EUROPA FIM.....	NA	NA	NA	RVM	NA	0,12	0,01	RVM	-6,42	20,36	0,00	RVE	35,51	18,05	0,00	RVE	NA	NA	NA	2,35	0,00	0,00	3,00	0,00	0,15	
BCH ACC. EUROPEAS FIM.....	6,95	23,76	0,00	RVE	4,24	13,38	0,00	RVE	-2,38	16,81	0,00	RVE	24,07	12,00	0,03	RVE	35,04	23,76	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
BETA EURO ACCIONES FIM.....	5,94	16,81	0,01	RVE	4,33	12,53	0,00	RVE	-3,00	15,04	0,00	RVE	24,40	13,05	0,01	RVE	33,39	16,81	NA	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BG EUROMARKET BOLSA FIM.....	-1,48	19,02	0,01	RVE	1,15	9,38	0,00	RVE	-3,07	14,46	0,00	RVE	24,58	12,58	0,01	RVE	20,32	19,02	NA	2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,35	
BK OPOR. SECTORIAL FIM.....	NA	NA	NA	RVI	NA	0,15	0,00	RVI	-4,23	19,21	0,00	RVE	64,97	23,23	0,00	RVE	NA	NA	NA	1,15	0,00	0,00	1,00	1,00	0,10	
BK RV EUROPEA FIM.....	4,91	19,53	0,00	RVM/I	2,45	11,00	0,00	RVM/I	-3,67	11,64	0,00	RVE	28,11	11,09	0,15	RVE	32,65	19,53	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BNP BOLSA EUROPEA FIM.....	4,37	21,10	0,01	RVE	4,10	NA	0,00	RVE	-2,98	19,08	0,00	RVE	34,92	16,57	0,01	RVE	42,23	21,10	NA	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	
BSN ACC. EUROPEAS FIM.....	6,91	19,10	0,01	RVI	2,87	12,37	0,01	RVI	-3,15	16,24	0,01	RVE	22,63	12,29	0,02	RVE	30,51	19,10	NA	1,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BSN RV EUROPA FIM.....	NA	13,58	0,00	RVI	4,27	12,33	0,18	RVI	-3,00	16,73	0,00	RVE	25,80	12,87	0,02	RVE	NA	13,58	NA	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
CAI BOLSA 10 FIM.....	-2,17	25,62	0,02	R/VN	5,65	10,69	0,01	R/VN	-5,82	13,48	0,01	RVE	29,08	14,59	0,01	RVE	25,63	25,62	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
CAIXA BOLSA EUROPEA FIM.....	NA	8,77	0,01	RVE	4,80	12,45	0,00	RVE	-2,97	16,24	0,00	RVE	31,90	14,90	0,01	RVE	NA	8,77	NA	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
CAJASUR BOLSA EURO FIM.....	4,17	23,53	0,01	RVE	6,09	11,56	0,24	RVE	-1,80	15,29	0,17	RVE	30,34	14,49	0,85	RVE	41,46	23,53	NA	2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,25	
CAPITAL 2.000 FIM.....	-0,52	15,12	0,97	RVE	2,95	6,51	1,68	RVE	-4,01	9,44	1,57	RVE	11,68	8,20	2,29	RVE	9,69	15,12	76,15	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
CRV EUROIND. BOLSA FIM.....	4,71	17,85	0,70	RVI	3,47	14,72	0,49	RVI	-1,12	14,03	0,57	RVE	21,84	12,83	0,45	RVE	30,54	17,85	NA	2,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
CHASE ACC. EUROPEAS FIM.....	7,04	18,51	0,08	RVE	3,98	NA	0,00	RVE	0,21	13,70	0,00	RVE	34,50	15,88	0,00	RVE	49,96	18,51	NA	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CHASE LT EURO EQUI. FIM.....	0,33	0,46	0,01	RVE	2,38	NA	0,00	RVE	-0,25	13,90	0,00	RVE	64,11	21,63	0,00	RVE	68,14	0,46	NA	0,70	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
EJECUTIVOS EUROFOND FIM.....	2,17	NA	0,00	RVE	3,52	12,41	0,01	RVE	-5,49	16,81	0,01	RVE	26,81	14,21	0,01	RVE	26,77	15,31	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
EUROCEM BOLSA FIM.....	0,87	43,10	0,01	RVE	4,71	12,23	0,01	RVE	-5,69	15,90	0,00	RVE	24,18	13,52	0,01	RVE	23,71	43,10	NA	2,15	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10	
EURONAVARRA BOLSA FIM.....	4,90	20,78	0,00	RVE	1,84	13,24	0,00	RVE	-4,53	16,69	0,00	RVE	29,33	15,95	0,01	RVE	31,91	20,78	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
EUROSANFERNANDO RV FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40	
EUROV. BOL. EUROPEA FIM.....	6,08	23,94	0,00	RVE	5,06	13,68	0,00	RVE	-3,96	17,68	0,00	RVE	23,67	15,15	0,01	RVE	32,37	23,94	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
F. HISPANO LUSO RV FIM.....	NA	NA	NA	RVE	NA	6,86	0,00	RVE	-4,66	12,91	0,00	RVE	17,67	10,91	0,00	RVE	NA	NA	NA	2,50	0,00	0,00	3,00	0,00	0,15	
FIBANC-EUROPA RV FIM.....	4,05	20,46	0,00	RVI	2,92	13,12	0,00	RVI	-3,35	16,97	0,00	RVI	26,91	15,52	0,00	RVE	31,37	20,46	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONBOLSA EURO FIM.....	0,72	NA	0,01	RVE	2,38	11,36	0,00	RVE	-2,60	16,17	0,01	RVE	30,50	14,09	0,01	RVE	31,07	17,22	NA	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM RENTA VARIABLE EURO

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito				
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso			
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.	
FONCAIXA 64 PT EURO FIM.....	NA	NA			NA	NA			NA	15,95	0,00	RVE	28,92	14,57	0,01	RVE	NA	NA	0,00	0,00	4,00	0,00	0,15
FONCAIXA BOLSA 5 FIM.....	4,78	25,06	0,01	RVE	6,30	14,09	0,00	RVE	-2,45	18,36	0,00	RVE	32,62	15,84	0,01	RVE	44,10	25,06	0,00	0,00	4,00	0,00	0,00
FONCAIXA BOLSA 52 FIM.....	2,57	18,19	0,00	RVE	2,13	10,80	0,00	RVE	-3,15	15,25	0,00	RVE	30,72	17,42	0,01	RVE	32,63	18,19	0,00	0,00	4,00	0,00	0,15
FONDBARCLAYS 4 FIM.....	7,24	21,57	0,01	RVI	4,17	13,63	0,01	RVI	-3,33	17,16	0,01	RVE	29,27	14,90	0,01	RVE	39,62	21,57	0,00	0,00	2,50	0,00	0,25
FONDESCRERCIO EUROB. FIM.....	6,96	21,64	0,00	RVI	4,49	13,03	0,01	RVI	-0,77	18,02	0,01	RVI	27,33	15,49	0,00	RVE	41,23	21,64	0,00	0,00	3,00	0,00	0,25
FONDESPANA EUROBOB. FIM.....	NA	NA			NA	NA			NA	NA			33,27	16,40	0,01	RVE	NA	NA	1,45	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDONORTE EUROBOB. FIM.....	5,73	20,70	0,01	RVE	4,34	11,99	0,00	RVE	-0,58	17,73	0,01	RVE	24,24	14,04	0,00	RVE	36,27	20,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08
FONJALON EURO ACC. FIM.....	2,43	14,24	0,01	RVE	4,03	11,08	0,01	RVE	-3,61	14,68	0,00	RVE	24,82	13,13	0,01	RVE	28,21	14,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONPENDES EURO.100 FIM.....	6,63	20,84	0,00	RVN	4,27	12,83	0,00	RVN	-2,89	17,11	0,00	RVI	20,90	13,22	0,00	RVE	30,54	20,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GAESCO SMALL CAPS FIM.....	2,01	13,89	0,00	RVI	6,51	8,19	0,00	RVI	-3,63	8,46	0,00	RVE	-5,27	7,38	0,00	RVE	-0,80	13,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
GENERAL BOLSA FIM.....	-0,89	16,52	0,02	RVE	1,83	5,51	0,02	RVE	-4,46	11,15	0,00	RVE	12,83	7,80	0,02	RVE	8,78	16,52	0,00	0,00	4,00	0,00	0,13
GESCAFONDO BOLSA FIM.....	-3,46	22,10	0,01	RVM	4,63	11,28	0,00	RVM	-1,73	15,27	0,00	RVE	20,77	12,77	0,00	RVE	19,87	22,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
GESTNOVA EUROPA FIM.....	12,05	22,21	0,00	RVE	8,54	12,87	0,01	RVE	-1,83	18,59	0,01	RVE	37,00	15,85	0,04	RVE	63,58	22,21	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
HIGH RATE FIM.....	-0,41	24,09	0,01	RVN	5,74	14,13	0,00	RVN	-5,78	17,57	0,00	RVE	35,93	16,02	0,01	RVE	34,86	24,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
IBERAG. BOL. EUROPA FIM.....	4,45	18,66	0,01	RVI	6,74	12,83	0,00	RVI	-3,47	17,42	0,00	RVI	31,38	15,22	0,01	RVE	41,40	18,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
IBERCAJA BOL. EUROPA FIM.....	3,87	15,72	0,00	RVE	5,51	12,85	0,01	RVE	-3,20	17,22	0,01	RVE	23,39	14,16	0,03	RVE	30,90	15,72	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
INGENIEROS EUROP DJ FIM.....	4,28	17,90	0,03	RVI	3,32	14,06	0,02	RVI	-1,97	14,39	0,04	RVE	21,84	12,77	0,06	RVE	28,68	17,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
INTERVALOR ACC.INT. FIM.....	-1,35	NA	0,00	RVE	1,34	NA	0,00	RVE	-3,90	11,90	0,00	RVE	21,18	10,32	0,00	RVE	16,41	13,86	0,00	0,00	1,00	1,00	0,25
MADRID EUROPEA FIM.....	4,84	19,59	0,01	RVE	2,94	12,07	0,00	RVE	-3,31	15,43	0,00	RVE	23,90	13,46	0,01	RVE	29,28	19,59	0,00	0,00	4,00	0,00	0,25
MEDIVALOR EUROPEO FIM.....	4,23	19,31	0,00	RFMI	4,02	12,80	0,00	RFMI	-3,95	17,19	0,00	RVI	21,35	16,11	0,00	RVE	26,38	19,31	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
MID CAPS EURO FIM.....	3,35	16,07	0,01	RVE	8,46	9,32	0,00	RVE	1,40	10,20	0,00	RVE	26,74	11,11	0,01	RVE	44,07	16,07	0,00	0,00	3,00	3,00	0,08
PREVIBOLSA FIM.....	0,13	28,11	0,01	RVN	5,02	24,91	0,00	RVN	-6,00	17,60	0,00	RVE	36,65	16,49	0,01	RVE	35,08	28,11	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
PSN PLAN INVERSION FIM.....	NA	NA			NA	NA			NA	1,50	0,00	RVE	2,49	11,67	0,01	RVE	NA	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,15
RURAL EURO RV FIM.....	NA	NA			NA	3,85	0,00	RVI	-1,82	13,77	0,00	RVE	18,85	10,87	0,00	RVE	NA	NA	2,50	0,00	3,00	0,00	0,00
SAFEI EUROPA FONDOS FIM.....	4,30	NA	0,01	RVE	4,60	9,75	0,01	RVE	-3,06	11,69	0,01	RVE	29,09	10,31	0,01	RVE	36,53	16,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SANT ACC EUROPEAS FIM.....	6,34	19,95	0,38	RVI	2,88	12,23	0,15	RVI	-3,62	16,25	0,14	RVE	23,46	12,81	0,34	RVE	30,19	19,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
SANT EUROACCIONES FIM.....	3,11	23,22	0,01	RVN	4,05	11,75	0,00	RVN	-3,74	15,58	0,00	RVE	17,75	13,03	0,02	RVE	21,61	23,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
SANTANDER ACCIONES FIM.....	2,84	19,79	1,56	RVN	3,48	9,46	0,91	RVN	-4,42	12,89	0,71	RVE	17,83	10,81	0,68	RVE	19,86	19,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
SHERPA BOLSA FIM.....	0,95	22,40	0,00	RVE	5,01	11,48	0,00	RVE	-3,76	15,81	0,00	RVE	13,96	14,39	0,00	RVE	16,27	22,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
SINDBANK INVERSION FIM.....	-2,91	9,44	0,01	RVE	2,26	7,59	0,00	RVE	-1,20	7,37	0,10	RVE	14,89	13,04	0,32	RVE	12,69	9,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
SMB BOLSA 1 FIM.....	2,62	21,02	0,01	RVE	5,07	9,97	0,01	RVE	-2,92	14,41	0,01	RVE	17,44	11,79	0,01	RVE	22,94	21,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
UNIFOND EUROBOB. FIM.....	NA	NA			NA	NA			NA	14,52	0,00	RVE	28,43	13,81	0,00	RVE	NA	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,40
URQUJIO CRECIMIENTO FIM.....	0,26	23,08	0,00	RVE	3,05	21,89	0,00	RVE	-5,43	13,89	0,00	RVE	17,36	11,76	0,01	RVE	14,67	23,08	0,00	0,00	2,00	1,00	0,40
URQUJIO EUROBOB. 50 FIM.....	4,65	20,13	0,01	RVE	3,46	13,34	0,00	RVE	-2,76	16,35	0,12	RVE	28,11	15,38	0,11	RVE	34,89	20,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
ZARAGOZANO R.V. FIM.....	-3,21	18,62	0,67	RVN	2,04	17,56	3,32	RVN	-4,73	14,11	2,26	RVE	13,85	11,61	1,36	RVE	7,12	18,62	0,00	0,00	2,00	2,00	0,40

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat. s/Res.	Suscripción		Reembolso			
																	Máx.	Mín.	Máx.		Mín.	
AB EURO ACCIONES FIM.....	6,67	22,82	0,02	RVE	4,42	22,90	0,00	RVE	-3,38	18,67	0,00	RVI	31,57	16,67	0,01	RVI	41,60	22,82	0,00	0,00	0,00	0,15
AB EURO SELECCION FIM.....	0,29	14,19	0,01	RVE	0,16	20,37	0,00	RVE	-1,52	8,44	0,00	RVI	19,98	12,85	0,01	RVI	18,69	14,19	0,00	0,00	0,00	0,15
AB FONDOS RV FIM.....	11,68	19,12	0,01	RVI	9,36	21,13	0,00	RVI	-4,10	16,41	0,00	RVI	27,01	13,92	0,01	RVI	48,76	19,12	0,00	0,00	0,00	0,12
AB LATINOAMERICA FIM.....	17,93	44,39	0,00	RVI	17,67	45,17	0,00	RVI	-15,31	23,57	0,00	RVI	39,87	25,43	0,01	RVI	64,38	44,39	0,00	0,00	0,00	0,30
AC AUSTRALASIA FIM.....	16,58	21,29	0,01	RVI	16,92	15,46	0,62	RVI	-0,08	18,73	0,66	RVI	15,49	14,48	0,71	RVI	57,29	21,29	0,00	0,00	1,00	0,09
AC EUROFONDO FIM.....	6,97	19,67	0,02	RVI	10,68	11,01	0,01	RVI	-2,11	13,69	0,01	RVI	24,13	12,61	0,01	RVI	43,86	19,67	0,00	0,00	1,00	0,09
AC IBEROAMERICA FIM.....	5,33	24,03	0,02	RVI	7,91	20,92	0,02	RVI	-10,41	18,48	0,01	RVI	28,23	18,10	0,01	RVI	30,57	24,03	0,00	0,00	1,00	0,09
ARG. ALTO CRECIM. FIM.....	12,84	19,65	0,00	RVN	4,92	15,85	0,00	RVN	5,03	15,81	0,00	RVI	74,13	24,70	0,00	RVI	116,55	19,65	0,00	0,00	0,00	0,15
ARG. EUROPA BOLSA FIM.....	7,12	22,74	0,00	RVI	7,02	14,08	2,79	RVI	-1,27	16,94	0,00	RVI	45,18	16,07	0,00	RVI	64,33	22,74	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG. FONDOS INTERN. FIM.....	6,50	14,37	0,00	RVI	7,36	7,68	0,00	RVI	-1,47	10,45	0,00	RVI	29,10	9,72	0,01	RVI	45,45	14,37	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG. INDICE NASDAQ FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	30,16	0,09	RVI	NA	NA	0,00	0,00	2,00	0,10
ARG. NUEVAS TECNOL. FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	19,74	0,01	RVI	NA	NA	0,00	0,00	3,00	0,10
ARG. PRIVAT. GLOBAL FIM.....	12,65	20,55	0,00	RVI	5,54	15,30	0,33	RVI	0,20	16,20	0,00	RVI	71,94	22,61	0,00	RVI	104,83	20,55	0,00	0,00	2,00	0,15
ARG. TELECOMUNICAC. FIM.....	19,65	24,24	0,00	RVI	11,79	21,91	1,10	RVI	0,13	22,49	0,00	RVI	64,37	21,66	0,01	RVI	120,17	24,24	0,00	0,00	2,00	0,15
ARG. EUROPA PRIVAT. FIM.....	7,11	19,56	0,01	RVI	11,13	14,10	2,93	RVI	12,17	18,31	0,00	RVI	77,41	22,12	0,00	RVI	136,90	19,56	0,00	0,00	2,00	0,10
ARGENTARIA AMERICA FIM.....	27,32	27,58	0,00	RVI	9,98	21,46	0,00	RVI	-1,30	21,63	0,00	RVI	36,85	22,21	0,00	RVI	89,14	27,58	0,00	0,00	2,00	0,10
ARGENTARIA BOL. INT. FIM.....	11,42	21,32	0,00	RVI	4,68	14,10	2,66	RVI	-2,92	16,81	0,00	RVI	36,86	16,17	0,00	RVI	54,97	21,32	0,00	0,00	2,00	0,40
ARGENTARIA EMERGEN. FIM.....	2,56	27,15	2,59	RVI	13,26	16,56	3,27	RVI	-4,68	18,17	0,02	RVI	42,66	17,54	0,05	RVI	57,97	27,15	0,00	0,00	2,00	0,15
ARGENTARIA FINANZAS FIM.....	13,10	24,45	0,01	RVI	0,64	15,94	0,00	RVI	-6,48	17,25	0,00	RVI	16,00	18,43	0,00	RVI	23,50	24,45	0,00	0,00	2,00	0,15
ARGENTARIA ORO FIM.....	11,05	18,93	0,01	RVI	14,59	15,16	0,00	RVI	0,21	15,51	0,00	RVI	17,94	14,39	0,01	RVI	50,40	18,93	0,00	0,00	0,00	0,15
ARGENTARIA PACIFICO FIM.....	NA	NA	NA	RVI	NA	7,40	0,00	RVI	7,25	21,69	0,00	RVI	42,95	21,53	0,01	RVI	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,20
ARGENTARIA SANIDAD FIM.....	7,76	18,85	0,00	RVI	-3,01	17,42	0,00	RVI	-6,98	16,55	0,00	RVI	14,28	18,99	0,01	RVI	11,10	18,85	0,00	0,00	2,00	0,15
ASTURF. INTERBOLSA FIM.....	7,68	20,08	0,00	RVI	5,01	12,87	0,00	RVI	-2,89	14,54	0,00	RVI	24,92	13,21	0,01	RVI	37,18	20,08	0,00	0,00	2,00	0,15
AT ESTRATEG. GLOBAL FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3,77	0,00	RVI	30,51	11,88	0,00	RVI	NA	NA	0,00	0,00	1,00	0,10
B.I. JAPON FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	16,30	0,01	RVI	21,30	16,00	0,01	RVI	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
BANCAJA EUROPA FIM.....	3,61	17,60	0,01	RVI	3,76	NA	0,14	RVI	-2,34	15,71	0,30	RVI	21,08	12,83	0,19	RVI	27,13	17,60	0,00	0,00	1,50	0,40
BANCAJA EUROPA FIN. FIM.....	NA	NA	NA	RVI	NA	13,28	0,00	RVI	-1,88	19,16	0,00	RVI	10,65	14,10	0,01	RVI	NA	NA	0,00	0,00	1,50	0,40
BANCAJA FONDOS INT. FIM.....	7,63	9,38	0,01	RVI	8,57	NA	0,62	RVI	-1,03	11,93	0,31	RVI	25,91	10,58	0,79	RVI	45,61	9,38	0,00	0,00	1,50	0,40
BANCAJA RV INTERN. FIM.....	11,33	22,45	0,01	RVI	3,86	NA	0,00	RVI	-3,51	21,98	0,00	RVI	28,12	19,09	0,01	RVI	42,95	22,45	0,00	0,00	1,50	0,40
BANESTO BOL. IBEROA. FIM.....	15,63	42,70	0,01	RVI	14,59	35,24	0,00	RVI	-14,22	26,98	0,00	RVI	36,11	24,05	0,00	RVI	54,72	42,70	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO BOLSA JAPON FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	16,31	0,01	RVI	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO BOLSA USA FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	11,09	0,01	RVI	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO ESPECIAL RV FIM.....	10,43	18,99	0,01	RVI	3,96	12,47	0,00	RVI	-4,48	15,18	0,00	RVI	23,06	15,23	3,10	RVI	34,95	18,99	0,00	0,00	0,00	0,00
BANESTO MUNDIF. BOL. FIM.....	7,12	12,48	0,01	RVI	3,91	7,81	0,00	RVI	-1,10	10,85	0,00	RVI	16,28	8,36	0,00	RVI	28,01	12,48	0,00	0,00	0,00	0,00

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito				
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción			Reembolso			
																		Máx.	Mín.		Máx.	Mín.		
BANESTO S. CONSUMO FIM.....	NA	NA		RVI	NA	9,36	0,00	RVI	-16,60	20,88	0,00	RVI	23,67	19,64	0,02	RVI	NA	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BANESTO S. FINANCIE. FIM.....	NA	NA		RVI	NA	0,00	0,00	RVI	-11,54	18,33	0,00	RVI	13,42	22,12	0,00	RVI	NA	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BANESTO S. SALUD FIM.....	NA	NA		RVI	NA	2,86	0,00	RVI	-10,54	21,24	0,00	RVI	13,14	22,06	0,00	RVI	NA	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BANESTO S. TECNOLOG. FIM.....	NA	NA		RVI	NA	9,36	0,00	RVI	-3,17	18,03	0,00	RVI	62,80	31,58	0,01	RVI	NA	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BANIF EMERGENTES FIM.....	10,28	26,63	0,00	RVM	20,22	16,11	0,00	RVM	-4,55	14,22	0,00	RVI	32,16	15,93	0,02	RVI	67,26	26,63	2,50	0,00	0,00	0,50	0,00	0,40
BANIF ENER-COMUNIC FIM.....	5,60	18,16	0,01	RVI	6,78	10,43	0,01	RVI	-1,92	13,83	0,01	RVI	31,40	15,50	0,01	RVI	45,33	18,16	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,25
BANIF FINANC. 2000 FIM.....	7,32	22,33	0,01	RVI	2,56	13,11	0,00	RVI	-3,74	16,69	0,00	RVI	13,01	15,73	0,00	RVI	19,73	22,33	2,00	0,00	0,00	2,95	0,00	0,40
BANIF MULTIFONDO FIM.....	10,25	14,56	0,00	FGL	6,64	9,47	0,00	FGL	-1,19	13,23	0,00	RVI	25,20	11,47	0,00	RVI	45,44	14,56	1,85	0,00	0,00	0,50	0,00	0,10
BANIF OPOR. EUROPEAS FIM.....	-0,63	20,44	0,00	RVI	4,90	11,09	0,00	RVI	-3,85	14,19	0,00	RVI	21,26	13,86	0,01	RVI	21,53	20,44	2,00	0,00	0,00	2,95	0,00	0,40
BANIF PRESTIGIO FIM.....	5,51	16,97	0,00	RVI	6,96	13,33	0,00	RVI	-4,34	16,68	0,00	RVI	17,45	13,90	0,01	RVI	26,80	16,97	2,00	0,00	0,00	2,95	0,00	0,40
BANIF RV INTERNAC. FIM.....	15,81	19,68	0,01	RVI	2,70	15,56	2,43	RVI	-2,21	17,68	2,18	RVI	49,45	18,54	0,01	RVI	73,83	19,68	1,50	0,00	0,00	2,95	0,00	0,40
BANIF RV JAPON FIM.....	20,49	21,64	0,00	RVI	14,84	17,32	0,00	RVI	16,15	29,99	0,00	RVI	33,70	26,16	0,00	RVI	114,90	21,64	2,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00
BANIF SIGLO XXI FIM.....	9,40	17,21	0,00	RVI	5,87	16,90	0,01	RVI	-5,53	16,27	0,01	RVI	22,01	14,91	0,00	RVI	33,51	17,21	2,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
BANKPYME COMUNICAC. FIM.....	16,50	23,67	0,28	RVI	12,80	20,58	0,58	RVI	0,17	19,91	0,45	RVI	37,82	17,69	0,00	RVI	81,41	23,67	1,35	10,00	0,25	1,50	0,50	0,35
BANKPYME EUROTOP FIM.....	4,28	11,93	0,00	RVI	3,28	11,63	0,00	RVI	-2,55	13,93	0,00	RVI	18,46	12,48	0,00	RVI	24,33	11,93	1,25	10,00	0,25	1,50	0,50	0,35
BANKPYME MULTI TOP FIM.....	8,40	11,02	0,00	RVI	10,06	8,04	0,00	RVI	-1,61	9,82	0,00	RVI	38,75	12,55	0,00	RVI	62,87	11,02	1,25	10,00	0,25	1,50	0,50	0,35
BANKPYME MULTIGEST. FIM.....	9,51	16,22	0,01	RVI	6,03	8,72	0,00	RVI	-0,71	11,58	0,00	RVI	21,25	12,49	0,00	RVI	39,78	16,22	1,25	10,00	0,25	1,50	0,50	0,35
BANKPYME MULTITOCIO FIM.....	14,13	17,76	0,00	RVI	4,69	12,58	4,31	RVI	-6,26	13,28	0,81	RVI	20,64	16,14	0,00	RVI	35,13	17,76	1,35	10,00	0,25	1,50	0,50	0,35
BANKPYME MULTISALUD FIM.....	6,85	14,72	0,01	RVI	-4,56	15,31	0,00	RVI	-4,08	16,72	0,00	RVI	7,24	18,57	0,00	RVI	4,89	14,72	1,25	10,00	0,25	1,50	0,50	0,35
BANKPYME MUNDIFIN. FIM.....	6,52	12,23	0,01	RVI	2,05	12,89	0,00	RVI	-5,96	16,28	0,00	RVI	12,26	17,64	0,00	RVI	14,76	12,23	1,25	10,00	0,25	1,50	0,50	0,35
BANKPYME SWISS FIM.....	3,81	13,16	2,96	RVI	1,71	11,54	5,38	RVI	2,16	11,76	5,13	RVI	13,66	11,05	0,00	RVI	22,62	13,16	2,00	0,00	1,00	1,00	1,00	0,10
BBK FONDO INTERN. FIM.....	8,16	14,06	0,02	RVI	6,93	10,03	0,02	RVI	-1,20	14,84	0,05	RVI	29,26	13,15	0,03	RVI	47,71	14,06	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BBV BOLSA ASIA FIM.....	NA	NA		NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	22,92	0,00	RVI	NA	NA	2,35	0,00	0,00	0,00	0,15	
BBV BOLSA JAPON FIM.....	3,70	0,25	0,03	RVI	14,71	13,62	0,00	RVI	26,09	25,74	0,00	RVI	23,70	19,55	0,04	RVI	78,99	0,25	2,37	0,00	0,00	3,00	0,00	0,12
BBV BOLSA USA FIM.....	NA	NA		RVI	NA	22,03	0,00	RVI	-8,81	21,08	0,00	RVI	23,71	19,54	0,03	RVI	NA	NA	2,35	0,00	0,00	3,00	0,00	0,15
BBV OFORT. TECNOLOG FIM.....	NA	NA		NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	21,93	0,00	RVI	NA	NA	2,35	0,00	0,00	0,00	0,15	
BBV S. CONSUMO FIM.....	-0,79	19,27	0,00	RVI	13,47	13,45	0,00	RVI	-2,79	15,17	4,65	RVI	20,72	13,71	4,47	RVI	32,10	19,27	2,35	0,00	0,00	3,00	0,00	0,15
BBV S. FINANCIERO FIM.....	6,54	25,13	0,00	RVI	4,57	15,80	0,00	RVI	1,58	20,13	0,01	RVI	14,46	16,97	0,03	RVI	29,54	25,13	2,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
BBV S. TECNOLOGICO FIM.....	18,53	26,72	0,01	RVI	15,27	22,38	0,01	RVI	1,93	24,31	0,01	RVI	58,57	23,36	0,00	RVI	120,83	26,72	2,35	0,00	0,00	3,00	0,00	0,15
BBV S. URBANISMO FIM.....	-2,40	10,19	1,42	RVM	3,19	7,92	3,14	RVM	-6,09	10,84	1,07	RVM	2,50	11,51	0,00	RVI	-3,06	10,19	2,40	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
BBV S. BIOFARMACEUT. FIM.....	NA	NA		NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,11	0,01	RVI	5,79	17,78	0,00	RVI	NA	NA	2,35	0,00	0,00	3,00	0,00	0,15
BBV S. PETROLEO Y MP FIM.....	NA	NA		RVM	NA	0,12	0,01	RVM	-3,41	19,13	0,00	RVI	15,45	16,61	0,00	RVI	NA	NA	2,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
BBV TOP 50 FIM.....	12,02	23,03	0,01	RVI	7,55	14,44	0,00	RVI	-2,37	17,43	0,00	RVI	29,16	16,02	0,03	RVI	51,91	23,03	2,37	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
BCH ENERGIA FIM.....	NA	NA		NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,31	0,00	RVI	1,48	9,30	0,00	RVI	NA	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depó- sito			
	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Rentabi- lidad (%)	Suscripción		Reembolso				
																Máx.	Mín.	Máx.		Mín.		
BCH INFRAESTRUCT. FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	0,18	0,00	RVI	4,51	12,95	0,01	RVI	NA	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,25	
BCH INT. ACCIONES FIM.....	9,18	19,73	0,05	RVI	7,52	16,21	0,02	RVI	-2,47	15,87	0,01	RVI	22,16	13,53	0,01	RVI	39,87	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BCH INTERNET FIM.....	23,85	28,25	0,00	RVE	-0,08	40,71	0,00	RVE	-0,96	24,76	0,00	RVE	53,96	23,36	0,01	RVI	88,69	1,75	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH JAPON FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	NA	NA	NA		NA	19,09	0,01	RVI	NA	NA	2,05	0,00	0,00	0,00	0,10
BCH SALUD FIM.....	-0,73	13,47	0,00	RVI	-2,75	22,72	0,00	RVI	-6,35	21,93	0,00	RVI	8,87	19,37	0,00	RVI	-1,58	1,75	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH SEC. SERVICIOS FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	NA	NA	NA		NA	11,42	8,20	0,00	RVI	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH USA BLUE CHIPS FIM.....	NA	15,23	0,00	RVI	10,18	16,28	0,00	RVI	-8,86	18,84	0,00	RVI	20,39	19,10	0,01	RVI	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,20
BESTINVER INTERNAC. FIM.....	19,45	11,89	1,21	RVI	19,32	10,08	1,07	RVI	-1,55	11,36	1,77	RVI	5,38	8,25	1,71	RVI	47,87	1,75	0,00	0,00	0,00	0,13
BETA EUROPYME ACC. FIM.....	-2,98	11,89	0,01	RVE	9,88	7,83	0,00	RVE	-2,20	9,19	0,00	RVE	27,51	15,06	0,00	RVI	32,93	2,25	0,00	0,00	1,50	0,15
BG BOLSA INTERNAC. FIM.....	8,92	16,08	0,00	RVI	8,95	12,79	0,00	RVI	-4,83	17,11	0,00	RVI	23,29	15,49	0,01	RVI	39,25	2,50	0,00	0,00	1,00	0,35
BI AMERICA FIM.....	9,86	21,02	0,00	RVI	3,49	17,02	0,00	RVI	-6,64	19,30	0,00	RVI	16,48	17,35	0,01	RVI	23,63	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00
BI EURO ACCIONES FIM.....	4,70	16,09	0,07	RVI	2,52	11,63	1,13	RVI	-1,96	14,11	0,48	RVI	20,10	10,60	0,10	RVI	26,40	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00
BI MULTIMED. DIGIT. FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	NA	NA	NA		NA	9,49	0,00	RVI	NA	NA	1,50	10,00	0,00	1,00	0,00
BM-FONDEX FIM.....	5,51	8,94	0,00	RFI	2,76	5,14	0,58	RFI	1,23	6,83	0,28	RVI	15,44	7,04	0,33	RVI	26,72	2,50	0,00	0,00	1,00	0,15
BOLSA INTERNACIONAL FIM.....	12,76	29,13	0,00	RVI	7,05	23,56	0,00	RVI	-3,97	18,17	0,00	RVI	26,90	16,33	0,01	RVI	47,12	2,50	0,00	0,00	1,00	0,15
C. INGEN. MERCADOS FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	NA	NA	NA		NA	34,18	15,59	0,05	RVI	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,40
C. MANRESA MUNDIBORS.FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	NA	NA	NA		NA	12,15	8,51	0,02	RVI	NA	2,50	0,00	0,00	1,00	0,15
CAIXA BOLSA USA FIM.....	NA	9,84	0,01	RVI	6,85	14,86	0,00	RVI	-9,82	16,64	0,00	RVI	15,21	17,30	0,00	RVI	NA	1,50	10,00	0,00	0,00	0,40
CAIXA CAT. CONSUM FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	NA	NA	NA		NA	5,91	0,01	RVI	NA	NA	1,50	10,00	0,00	0,00	0,40
CAIXA CAT. SANITAT FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	NA	NA	NA		NA	11,86	0,01	RVI	NA	NA	1,50	10,00	0,00	0,00	0,40
CAIXA CAT. TELECOM. FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	NA	NA	NA		NA	13,20	0,01	RVI	NA	NA	1,50	10,00	0,00	0,00	0,40
CAIXA INVERSIÓ 2 FIM.....	-4,00	15,61	0,00	RVI	7,93	9,65	0,00	RVI	-0,99	12,15	0,00	RVI	11,70	10,97	0,01	RVI	14,59	1,50	10,00	0,00	0,00	0,40
CAIXA INVERSIÓ 3 FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	NA	NA	NA		NA	23,55	9,81	0,01	RVI	NA	1,50	10,00	0,00	0,00	0,40
CAM GLOBAL FIM.....	NA	0,00	0,02	RVI	1,48	7,00	0,01	RVI	-4,35	12,49	0,01	RVI	15,48	12,14	0,01	RVI	NA	2,00	0,00	0,00	2,00	0,15
CONSTELAC. IBEROAM. FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	NA	NA	NA		NA	0,00	0,01	RVI	NA	NA	1,15	0,00	0,00	0,00	0,10
CONSTELAC. NORTEAMER. FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	NA	NA	NA		NA	0,00	0,01	RVI	NA	NA	1,15	0,00	0,00	0,00	0,10
CONSTELACION JAPON FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	NA	NA	NA		NA	0,00	0,01	RVI	NA	NA	1,15	0,00	0,00	0,00	0,10
CRV BOLSA UNIVERSAL FIM.....	NA	NA		NA	NA		NA	NA	NA	NA		NA	10,36	0,04	RVI	NA	NA	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10
CS TOP FONDOS FIM.....	5,62	14,32	0,06	RFI	6,89	10,44	0,01	RFI	1,01	15,74	0,00	RVMII	29,64	14,09	0,01	RVI	47,85	1,90	0,00	0,00	1,00	0,00
CHASE ACC. JAPONESAS FIM.....	11,87	18,32	0,01	RVI	9,09	NA	0,00	RVI	13,75	23,94	0,00	RVI	19,95	18,85	0,00	RVI	65,70	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00
CHASE ACCIONES USA FIM.....	0,36	0,46	0,06	RVI	0,32	NA	0,00	RVI	0,28	1,25	0,00	RVI	0,41	0,10	0,03	RVI	1,39	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00
CHASE INDICE FIM.....	4,60	16,37	0,04	RVMII	5,32	18,36	0,01	RVMII	-4,34	12,80	0,00	RVI	14,80	11,65	0,03	RVI	20,99	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00
CHASE LATINOAMERICA FIM.....	0,36	0,46	0,06	RFMII	0,32	NA	0,00	RFMII	0,28	1,28	0,00	RVI	-0,25	0,58	0,03	RVI	0,72	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00
DB BOLSA TURISMO FIM.....	NA	NA		RFMII	NA	12,33	0,00	RFMII	-6,16	16,90	0,00	RVI	25,60	18,40	0,01	RVI	NA	1,85	0,00	0,00	0,00	0,10

(Continuación)

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito			
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso		
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.
DB BOLSA UNIVERSAL FIM.....	NA	NA	RFCP	12,18	0,00	RFCP	0,09	17,02	0,00	RVI	37,21	16,77	0,01	RVI	NA	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
DB EUROPA BOLSA FIM.....	12,52	24,29	0,01	RVM	7,53	15,58	0,23	RVM	-1,90	19,39	0,00	RVI	31,28	16,50	0,01	RVI	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,10
DB NORTEAMERICA BOLSA FIM.....	11,90	23,92	0,01	RVM	8,85	20,97	0,00	RVM	-3,96	20,86	0,00	RVI	30,50	21,95	0,01	RVI	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,10
DEXIA IBERAG JAPON FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,10	
DINAMICO INVEST-UP FIM.....	2,00	19,69	1,56	RVM	4,58	11,91	1,82	RVM	-4,92	13,55	3,30	RVI	23,05	13,81	3,50	RVI	24,80	1,90	0,00	0,50	0,00	0,10
DREAM TEAM FONDO FIM.....	10,04	17,60	0,01	RVI	10,51	11,89	0,00	RVI	-2,39	15,50	0,00	RVI	31,77	12,79	0,01	RVI	56,41	1,60	0,00	0,00	1,00	0,15
EDIFON FIM.....	-6,32	18,35	0,18	RVI	-1,23	21,89	0,52	RVI	-4,11	12,59	0,47	RVI	-0,73	10,71	0,42	RVI	-11,93	1,50	0,00	0,00	1,50	0,30
ELECTROFONDO FIM.....	-0,70	20,29	0,11	RVI	-0,16	15,90	0,50	RVI	-4,50	14,67	0,31	RVI	31,79	17,36	0,11	RVI	24,78	1,50	0,00	0,00	1,50	0,00
EMERFONDO FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,40	0,00	0,00	0,00	0,40	
EUROV. BOLSA INT. FIM.....	15,66	23,32	0,00	RVI	7,13	18,99	0,00	RVI	-9,26	17,52	0,00	RVI	18,85	19,61	0,01	RVI	33,64	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00
EUROVALOR SEC. IMOB. FIM.....	-3,25	1,70	0,52	RVI	-0,94	6,42	0,46	RVI	-4,14	7,97	0,66	RVI	-3,50	8,20	0,01	RVI	-8,39	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00
F. VALENCIA EUROPA FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
FIBANC GLOBAL RV FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FIBANC TITANES FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FIBANC-LATINOAM. RV FIM.....	5,38	27,29	0,81	RVM	11,72	17,36	1,08	RVM	-3,75	14,46	1,05	RVI	20,74	14,06	1,89	RVI	36,82	1,50	5,00	0,00	0,00	0,20
FINGEST GLOBAL FIM.....	-2,12	1,46	0,01	RVI	-2,80	1,37	0,00	RVI	-3,05	0,67	0,00	RVI	-5,29	3,21	0,00	RVI	-12,65	2,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONBILBAO EUROBOLSA FIM.....	2,76	15,41	0,01	RVE	4,28	10,20	0,01	RVE	-3,33	12,90	0,01	RVI	22,10	12,26	0,01	RVI	26,49	1,75	0,00	0,00	0,00	0,25
FONBILBAO INTERN. FIM.....	8,39	18,49	0,01	RVM	5,29	13,98	0,01	RVM	-2,14	17,41	0,01	RVI	30,81	15,31	0,01	RVI	46,10	1,75	0,00	0,00	0,00	0,25
FONCAIXA 65 PT EUR. FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,75	7,50	0,00	0,00	0,15	
FONCAIXA 66 SUIZA FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONCAIXA BOLSA 43 FIM.....	6,20	20,78	0,00	RVI	2,93	14,52	0,00	RVI	-3,17	18,07	0,00	RVI	24,01	14,70	0,01	RVI	31,27	2,50	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA BOLSA 53 FIM.....	13,06	22,12	0,00	RVI	14,60	17,73	0,00	RVI	-8,53	18,31	0,00	RVI	16,72	19,85	0,00	RVI	38,34	2,50	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA BOLSA 54 FIM.....	11,42	20,78	0,00	RVI	1,21	16,79	0,00	RVI	-3,44	22,31	0,00	RVI	17,05	16,76	0,01	RVI	27,47	2,50	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA BOLSA 55 FIM.....	18,58	26,51	0,00	RVI	11,58	19,77	0,00	RVI	10,44	23,82	0,00	RVI	18,91	17,72	0,01	RVI	73,77	2,50	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA BOLSA 62 FIM.....	10,46	22,25	0,00	RVI	9,03	12,82	0,00	RVI	-3,48	18,08	0,00	RVI	45,07	19,21	0,01	RVI	68,64	1,50	10,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA BOLSA 63 FIM.....	-8,34	11,39	0,00	RVI	2,03	11,02	0,00	RVI	-5,22	14,70	0,00	RVI	3,05	13,40	0,00	RVI	-8,65	1,50	10,00	0,00	0,00	0,15
FONDCOMERCIO GLOBAL FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,25	0,00	0,00	0,00	0,25	
FONDESPANA MULTIFON. FIM.....	8,44	10,36	0,01	RVI	5,92	10,17	0,00	RVI	-4,12	14,68	0,00	RVI	24,55	12,92	0,01	RVI	37,18	1,10	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDMAPFRE B. AMER. FIM.....	11,09	18,19	0,01	RVI	6,35	14,83	0,00	RVI	-9,26	20,35	0,00	RVI	16,98	19,00	0,02	RVI	25,40	2,50	0,00	0,00	1,50	0,25
FONDMAPFRE B. GLOB. FIM.....	NA	7,05	0,01	RVI	3,09	9,24	0,00	RVI	-3,83	14,16	0,00	RVI	20,08	12,73	0,01	RVI	NA	2,50	0,00	0,00	1,50	0,25
FONDMAPFRE B. EUROPA FIM.....	4,80	19,14	0,01	RVI	6,38	12,56	0,00	RVI	-2,78	16,63	0,00	RVI	27,90	14,67	0,06	RVI	38,64	2,50	0,00	0,00	1,50	0,25
FONDOS MUNDIALES BK FIM.....	8,37	13,35	0,00	RVI	7,37	8,65	0,00	RVI	1,55	9,07	0,00	RVI	20,69	10,01	0,16	RVI	42,61	0,60	0,00	0,00	1,00	0,40
FONDPREMIER 6 FIM.....	9,24	13,39	0,01	FGL	8,74	10,56	0,01	FGL	-3,01	14,10	0,01	FGL	21,51	11,58	0,01	RVI	40,00	1,50	0,00	0,00	2,00	0,25



(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depó- sito						
	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Rentabi- lidad (%)	Gestión		Suscripción		Reembolso					
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.			
																							Máx.	Mín.	Máx.
Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad	Volati- lidad					
FONINDEX FONDEFON FIM.....	4,95	0,01	RVM/I	4,50	8,21	0,01	RVM/I	-0,21	11,63	0,01	RVM/I	23,92	10,25	0,01	RVI	35,64	13,16	NA	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,12	
FONPACIFICO FIM.....	NA	NA	RVI	NA	5,00	0,00	RVI	12,19	23,72	0,00	RVI	32,24	19,81	0,01	RVI	NA	NA	NA	2,40	0,00	0,00	1,50	0,00	0,40	
FONPENEDES B. JAPO FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	9,00	0,00	RVI	6,69	13,10	0,00	RVI	NA	NA	NA	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONPENEDES B. USA FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	4,50	0,00	RVI	17,67	16,96	0,00	RVI	NA	NA	NA	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONPENEDES TECNOL. FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	9,00	0,00	RVI	49,83	23,44	0,00	RVI	NA	NA	NA	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONSVALADOLID II FIM.....	0,67	0,56	RVM	20,23	23,63	0,00	RVM	-2,60	16,90	0,00	RVI	31,19	17,05	0,01	RVI	54,67	0,56	NA	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
GAESCO EMERGENTFOND FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	5,06	0,00	RVI	NA	NA	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
GAESCO F. DE FONDOS FIM.....	11,36	14,70	0,02	FGL	8,87	7,86	0,00	FGL	-2,30	11,22	0,00	RVI	24,41	10,10	0,01	RVI	47,37	14,70	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10	
GAESCO MULTINAC. FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	10,30	0,00	RVI	NA	NA	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
GAESCOQUANT FIM.....	6,42	18,67	0,00	RVE	4,73	12,10	0,00	RVE	-3,38	15,74	0,00	RVI	12,99	12,57	0,00	RVI	21,68	18,67	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,10	
IBERAG. N.TECNOLOG. FIM.....	NA	NA	RVI	NA	0,57	0,00	RVI	-2,13	17,21	0,00	RVI	27,99	19,13	0,01	RVI	NA	NA	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
IBERCAJA BOLSAINT. FIM.....	16,05	19,33	0,01	RVI	4,47	13,80	0,01	RVI	-1,15	16,46	0,01	RVI	23,19	15,39	0,11	RVI	47,64	19,33	NA	1,80	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
IBERCAJA SANIDAD FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,77	0,02	RVI	NA	NA	NA	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	
IBERCAJA TECNOLOG. FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,41	0,02	RVI	NA	NA	NA	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	
IBERLION EUROPA FIM.....	-0,13	20,79	0,01	RVI	4,05	12,02	0,00	RVI	-2,52	17,41	0,00	RVI	26,31	14,75	0,01	RVI	27,95	20,79	NA	2,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,40
INTERVALOR FONDOS FIM.....	0,78	NA	0,00	RVI	2,22	12,26	0,00	RVI	-4,33	9,24	0,00	RVI	17,01	8,48	0,00	RVI	15,34	11,74	NA	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,20
KUTXACRECIMIENTO FIM.....	NA	NA	RVI	NA	8,43	0,00	RVI	-1,44	9,49	0,00	RVI	34,17	17,54	0,01	RVI	NA	NA	NA	2,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40	
KUTXARENAMIENTO FIM.....	NA	NA	RVI	NA	4,34	0,00	RVI	-5,90	8,28	0,00	RVI	0,14	12,81	0,01	RVI	NA	NA	NA	2,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40	
KUTXAVALEURO FIM.....	2,98	19,65	0,01	RVI	2,85	13,56	0,00	RVI	-4,39	16,60	0,00	RVI	24,98	15,02	0,01	RVI	26,57	19,65	NA	2,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
KUTXAVALORINTER FIM.....	8,95	17,94	0,02	RVI	3,18	15,36	0,00	RVI	-1,34	18,44	0,00	RVI	28,67	14,69	0,01	RVI	42,72	17,94	NA	2,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
MADRID EMER. GLOBAL FIM.....	17,86	20,29	0,01	RVI	18,59	15,66	0,00	RVI	-10,79	17,04	0,74	RVI	36,16	15,80	0,59	RVI	69,77	20,29	NA	2,50	0,00	0,00	5,00	0,00	0,25
MADRID FARMAC. GLO. FIM.....	NA	NA	RVI	NA	1,67	0,00	RVI	-8,58	18,34	0,00	RVI	1,98	20,31	0,01	RVI	NA	NA	NA	2,50	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10	
MADRID NEW YORK FIM.....	5,38	16,67	0,00	RVI	13,92	13,86	0,00	RVI	-12,06	16,14	0,00	RVI	7,85	17,41	0,01	RVI	13,86	16,67	NA	1,80	0,00	0,00	4,00	0,00	0,25
MADRID TELECO. GLO. FIM.....	NA	NA	RVI	NA	1,27	0,00	RVI	-5,70	20,89	0,00	RVI	38,11	22,77	0,01	RVI	NA	NA	NA	2,50	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10	
MARCH GLOBAL FIM.....	3,74	9,04	0,02	RVI	2,04	NA	0,01	RVI	-3,37	8,54	0,05	RVI	15,59	9,51	0,10	RVI	18,23	9,04	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
MARCH PREMIER BOLSA FIM.....	NA	NA	RVI	NA	1,21	0,00	RVI	-3,74	10,05	0,00	RVI	17,43	11,70	0,14	RVI	NA	NA	NA	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
MERCURY EUR. SELECTA FIM.....	NA	NA	RVI	NA	5,18	0,00	RVI	5,41	8,58	0,00	RVI	31,79	11,50	0,01	RVI	NA	NA	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
MERCURY N.AM.EQUIT. FIM.....	NA	NA	RVI	NA	15,50	0,00	RVI	-6,16	20,46	0,00	RVI	26,25	21,00	0,00	RVI	NA	NA	NA	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
MUNDFOND 2000 FIM.....	3,50	8,30	0,01	RVI	6,15	5,52	0,00	RVI	-1,61	8,82	0,00	RVI	31,15	10,77	0,01	RVI	41,79	8,30	NA	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
MUTUAFONDO BOLSA FIM.....	2,66	18,40	0,02	RVI	4,99	10,97	0,00	RVI	-4,57	14,82	0,00	RVI	14,64	11,51	0,02	RVI	17,92	18,40	NA	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
MUTUAFONDO FONDOS FIM.....	NA	9,52	0,01	RVI	8,65	9,64	0,00	RVI	0,19	10,65	0,01	RVI	29,13	10,04	0,03	RVI	NA	9,52	NA	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
MUTUAFONDO VALORES FIM.....	1,19	13,81	0,01	RVI	-0,79	9,73	0,00	RVI	0,61	9,31	0,01	RVI	12,65	13,46	0,01	RVI	13,77	13,81	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
NAVARRA ACC. TECNOL. FIM.....	NA	NA	RFMI	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	5,34	0,01	RVI	NA	NA	NA	1,60	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	
NAVARRA ACCION.INT.FIM.....	11,91	22,06	0,01	RFMI	6,30	14,54	0,00	RFMI	-2,07	18,36	3,98	RVI	35,18	15,89	3,63	RVI	57,48	22,06	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM RENTA VARIABLE INTERNACIONAL**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Suscripción			Reembolso											
													Máx.	Mín.		Máx.	Mín.										
NAVARRA ACCIONES FIM.....	9,05	23,88	0,02	RFMI	4,89	14,64	0,00	RFMI	-3,90	17,87	0,33	RVI	21,00	13,98	0,22	RVI	33,00	23,88	170,70	2,00	0,00	0,13	0,00	0,00	0,00	0,00	
NAVARRA GLOBAL FIM.....	10,06	18,70	0,02	RVI	1,41	12,60	0,00	RVI	-1,59	17,67	0,00	RVI	30,47	15,28	0,01	RVI	43,29	18,70	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
PENAFONDO INTERN.FIM.....	7,87	20,08	0,00	RVI	5,25	12,60	0,00	RVI	-3,24	14,65	0,00	RVI	25,29	13,33	0,01	RVI	37,64	20,08	NA	2,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
PERFORMANCE FUND FIM.....	3,11	14,52	0,02	RVI	3,34	17,91	0,00	RVI	-1,85	16,12	0,00	RVI	24,06	12,81	0,01	RVI	29,75	14,52	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
PHARMAFUND, FIM.....	5,17	16,37	0,01	RVM	-3,11	17,61	0,01	RVM	-7,98	17,50	0,01	RVM	7,15	14,71	0,01	RVI	0,47	16,37	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
RENATA 4 ECOFONDO FIM.....	NA	NA			NA	0,54	0,00	RVI	-0,37	11,98	0,00	RVI	21,85	11,13	0,01	RVI	NA	NA	NA	2,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
RENATA 4 EUROBOLSA FIM.....	4,48	22,88	0,01	RVI	8,96	13,11	0,00	RVI	-3,24	17,49	0,00	RVI	34,35	16,27	0,01	RVI	48,00	22,88	NA	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
RENATA 4 JAPON FIM.....	14,79	16,16	0,00	RVI	17,42	17,34	0,00	RVI	16,67	27,24	0,00	RVI	30,69	20,65	0,01	RVI	105,54	16,16	NA	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
RENATA 4 LATINOAMER. FIM.....	NA	NA			NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	6,67	0,01	RVI	NA	NA	NA	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
RENATA 4 MULTIFONDOS FIM.....	9,35	11,65	0,01	RVI	7,37	7,56	0,00	RVI	-1,12	11,34	0,00	RVI	17,55	7,76	0,01	RVI	36,47	11,65	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
RENATA 4 TECNOLOGIA FIM.....	NA	NA	0,00	RVI	8,00	26,70	0,00	RVI	-0,09	23,53	0,00	RVI	57,22	28,74	0,01	RVI	NA	0,00	NA	2,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
RURAL RV INTERNAC. FIM.....	NA	NA			NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	6,07	0,01	RVI	NA	NA	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
S. USA BLUE CHIPS FIM.....	NA	NA			NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	11,78	0,01	RVI	NA	NA	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
SABADELL DOLAR BOL. FIM.....	16,74	21,88	0,01	RVI	4,10	18,75	0,01	RVI	-4,75	17,20	0,01	RVI	18,65	16,74	0,04	RVI	37,35	21,88	NA	2,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SAFEI BOLSA ACTIVA FIM.....	-2,93	NA	0,01	RVI	-0,46	7,78	0,01	RVI	-5,02	10,15	0,01	RVI	6,76	6,90	0,01	RVI	-2,03	8,42	52,12	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SAFEI EMERG.FONDOS FIM.....	14,28	NA	0,01	RVI	25,72	14,89	0,01	RVI	-9,68	18,85	0,01	RVI	33,54	14,03	0,01	RVI	73,29	23,28	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SAFEI GLOBAL INV. FIM.....	NA	7,90	0,01	RVI	7,03	10,71	0,01	RVI	-3,33	14,43	0,01	RVI	24,82	11,92	0,01	RVI	NA	7,90	NA	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SAFEI JAPON FONDOS FIM.....	20,02	NA	0,01	RVI	15,41	13,17	0,01	RVI	16,21	23,05	0,01	RVI	25,02	16,28	0,01	RVI	101,24	17,49	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SAFEI NORTIFONDOS FIM.....	13,02	NA	0,01	RVI	5,71	14,77	0,01	RVI	-8,14	20,66	0,01	RVI	21,85	14,48	0,01	RVI	33,74	15,03	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SANT LATIN AMERICAN FIM.....	25,87	39,81	1,52	RVI	22,44	27,93	2,32	RVI	-10,97	22,80	0,65	RVI	34,48	22,01	0,60	RVI	84,53	39,81	34,30	2,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
SANT. EUROINDICE FIM.....	6,14	24,74	0,01	RVI	5,17	15,67	0,09	RVI	-3,04	20,19	0,00	RVE	29,92	16,62	0,32	RVI	40,62	24,74	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SANT.FONDO FINANC.FIM.....	NA	7,60	0,00	RVI	-0,53	15,34	0,00	RVI	-3,70	20,56	0,00	RVI	14,22	15,82	0,00	RVI	NA	7,60	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SANTANDER CONSUMO FIM.....	NA	11,04	0,00	RVI	0,39	13,76	0,00	RVI	-3,86	18,70	0,00	RVI	8,06	12,72	0,01	RVI	NA	11,04	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SANTANDER JAPON FIM.....	NA	NA			NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	17,08	0,01	RVI	NA	NA	NA	2,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SANTANDER TECNOLOG. FIM.....	NA	20,53	0,00	RVI	12,85	20,75	0,00	RVI	0,85	21,48	0,00	RVI	64,83	26,85	0,00	RVI	NA	20,53	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SEGUROFONDO BOLSA FIM.....	15,27	18,94	0,01	RVI	5,55	14,69	0,00	RVI	-1,48	17,87	0,00	RVI	25,43	15,85	0,14	RVI	50,38	18,94	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
SEGUROFONDO MID-CAPS FIM.....	NA	11,68	0,01	RVI	5,87	13,05	0,00	RVI	1,11	16,79	0,00	RVI	71,98	23,69	0,01	RVI	NA	11,68	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
URQUIJO GLOBAL FIM.....	9,19	18,56	0,01	RVI	3,10	19,47	0,01	RVI	-5,98	14,83	0,13	RVI	19,65	13,60	0,20	RVI	26,65	18,56	97,24	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,40
VALENCIA INTERNAC. FIM.....	10,57	20,00	0,00	RVI	6,97	NA	0,00	RVI	0,27	20,05	0,00	RVI	42,61	17,89	0,01	RVI	69,12	20,00	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,50	0,40

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM GARANTIZADO RENTA FIJA**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depó- sito				
	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Rentabi- lidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso			
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.	
1999 BANKINTER FIM .....	0,52	0,25	0,55	GRF	0,43	0,54	0,37	GRF	0,45	0,19	0,11	GRF	0,44	2,61	0,00	GRF	1,86	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
AB FONDGARANTIA FIM .....	0,67	1,43	1,13	GRF	0,29	0,94	0,96	GRF	0,11	1,18	0,79	GRF	0,17	0,54	0,59	GRF	1,24	1,43	0,00	2,00	2,00	0,00	0,15
AC HORIZONTE SEGURO FIM .....	0,48	1,35	2,51	GRF	-0,40	1,71	2,29	GRF	-0,41	2,15	2,06	GRF	0,10	1,67	1,59	GRF	-0,23	1,35	0,00	3,00	3,00	3,00	0,05
AC RENDIMIENTO 2 FIM .....	0,58	1,30	1,33	GRF	0,13	0,90	1,46	GRF	0,06	0,89	1,25	GRF	0,29	0,79	0,99	GRF	1,07	1,30	0,00	3,00	3,00	3,00	0,05
AC RENTA FIJA FIM .....	0,59	0,98	1,67	GRF	0,14	0,79	1,45	GRF	0,01	1,16	1,23	GRF	0,16	0,73	0,98	GRF	0,89	0,98	0,00	3,00	3,00	0,00	0,05
ARG. EXTRA TESOR. 2 FIM .....	0,59	0,53	0,27	GRF	0,68	2,70	0,03	GRF	0,59	6,41	0,26	GRF	0,69	1,06	0,03	GRF	2,58	0,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
ARG. FONDRENTAS 1-D FIM .....	0,40	0,85	0,55	GRF	0,51	0,22	0,33	GRF	0,33	5,32	0,03	GRF	0,19	0,31	0,01	GRF	1,44	0,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG. FONDRENTAS 3-A FIM .....	0,43	1,06	0,83	GRF	0,40	0,39	0,80	GRF	0,25	0,72	0,56	GRF	0,34	0,18	0,34	GRF	1,44	1,06	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARG. FONDRENTAS 3-B FIM .....	0,43	0,78	0,82	GRF	0,40	0,38	0,76	GRF	0,25	0,71	0,73	GRF	0,34	0,18	0,36	GRF	1,42	0,78	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARG. FONDRENTAS 3-C FIM .....	0,22	1,30	0,32	GRF	0,19	0,83	1,60	GRF	-0,04	0,95	1,33	GRF	0,07	0,67	1,08	GRF	0,44	1,30	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARG. FONDRENTAS 3-D FIM .....	0,20	1,07	0,26	GRF	0,20	0,73	1,55	GRF	-0,05	0,94	1,30	GRF	0,06	0,66	1,06	GRF	0,41	1,07	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARG. FONDRENTAS 3-E FIM .....	0,23	1,68	2,06	GRF	0,02	1,01	1,86	GRF	-0,25	1,46	1,07	GRF	-0,03	0,95	1,26	GRF	-0,02	1,68	0,00	2,00	0,00	3,00	0,10
ARG.FONDRENT.CREC.A FIM .....	-0,04	1,92	2,56	GRF	-0,53	1,95	2,94	GRF	-1,22	3,60	2,74	GRF	0,05	2,47	2,54	GRF	-1,75	1,92	0,00	2,00	0,00	3,00	0,10
ARG.FONDRENT.CREC.B FIM .....	-0,53	2,53	2,54	GRF	-0,50	2,05	3,00	GRF	-1,23	3,67	2,74	GRF	0,44	2,87	2,11	GRF	-1,82	2,53	0,00	2,00	0,00	3,00	0,10
ARG.FONDRENT.CREC.C FIM .....	0,57	1,95	3,45	GRF	-1,34	1,98	3,27	GRF	-1,01	2,64	2,03	GRF	-0,70	2,70	2,76	GRF	-2,46	1,95	0,00	2,00	0,00	3,00	0,10
ARG.FONDRENT.CREC.D FIM .....	0,57	1,74	2,87	GRF	-0,73	1,64	2,65	GRF	-0,50	2,21	2,65	GRF	-0,53	2,00	2,46	GRF	-1,18	1,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG.FONDRENT.EURO-A FIM .....	0,47	1,09	1,75	GRF	0,28	0,75	1,41	GRF	0,04	0,57	1,18	GRF	0,22	0,67	0,93	GRF	1,03	1,09	0,00	0,00	0,00	2,00	0,10
ARG.FONDRENTAS 2001 FIM .....	0,89	1,26	1,69	GRF	0,35	0,79	1,47	GRF	0,17	1,10	1,08	GRF	0,39	0,95	0,95	GRF	1,81	1,26	0,00	2,00	0,00	3,00	0,10
ARGENT. DOBLE-BEX FIM .....	-0,82	3,42	7,01	GRF	-1,82	3,87	6,91	GRF	-3,64	5,05	6,66	GRF	-0,50	5,08	6,30	GRF	-6,64	3,42	0,00	3,00	0,00	5,00	0,10
ARGENT. OPCIONES 1 FIM .....	-1,93	3,53	1,64	GRF	4,93	4,15	1,44	GRF	2,10	7,44	1,11	GRF	5,49	6,01	0,77	GRF	10,83	3,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARGENTARIA 2000-A FIM .....	0,39	2,09	0,79	GRF	0,23	0,63	0,96	GRF	0,07	0,86	0,64	GRF	0,24	0,20	0,29	GRF	0,93	2,09	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARGENTARIA 2000-B FIM .....	0,29	1,04	0,85	GRF	0,24	0,60	0,83	GRF	0,10	0,79	0,47	GRF	0,40	0,17	0,16	GRF	1,03	1,04	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARGENTARIA 2000-C FIM .....	0,54	2,41	1,39	GRF	0,00	0,68	1,34	GRF	-0,09	0,86	1,17	GRF	0,02	0,52	0,75	GRF	0,46	2,41	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARGENTARIA 2000-D FIM .....	0,51	2,87	1,56	GRF	-0,03	0,83	1,43	GRF	-0,13	1,00	0,85	GRF	0,09	0,71	0,75	GRF	0,45	2,87	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARGENTARIA 2001-A FIM .....	0,13	1,26	0,34	GRF	0,11	0,73	1,46	GRF	-0,12	0,87	1,16	GRF	-0,01	0,62	1,08	GRF	0,11	1,26	0,00	2,00	0,00	3,00	0,10
ARGENTARIA 2001-B FIM .....	0,13	1,10	1,39	GRF	0,05	0,74	1,49	GRF	-0,17	0,89	1,21	GRF	0,65	1,39	0,96	GRF	0,67	1,10	0,00	2,00	0,00	3,00	0,10
ARGENTARIA 2002-A FIM .....	-6,76	2,18	2,89	GRF	-0,84	1,97	2,79	GRF	-1,43	3,42	2,51	GRF	0,00	2,33	2,39	GRF	-2,32	2,18	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARGENTARIA 3 AÑOS FIM .....	0,70	1,06	2,39	GRF	-0,47	2,10	2,17	GRF	-0,17	2,39	2,43	GRF	-0,38	2,43	1,44	GRF	-0,32	1,06	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARGENTARIA 3 AÑOS-A FIM .....	0,32	0,45	0,20	GRF	0,36	4,97	0,00	GRF	-0,24	2,35	2,20	GRF	-0,41	2,71	1,36	GRF	-0,10	0,45	0,00	2,00	0,00	0,00	0,10
ARGENTARIA 3 AÑOS-B FIM .....	0,78	1,06	2,37	GRF	-0,57	2,15	2,20	GRF	-0,17	2,46	2,49	GRF	-0,54	2,51	1,39	GRF	-0,38	1,06	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARGENTARIA 3 AÑOS-C FIM .....	0,33	0,37	0,20	GRF	0,29	2,02	0,01	GRF	-0,13	2,23	2,49	GRF	-0,44	2,49	1,35	GRF	0,06	0,37	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARGENTARIA 5 AÑOS-A FIM .....	0,32	2,10	2,94	GRF	-1,15	1,88	3,22	GRF	-1,09	2,58	2,45	GRF	-0,61	2,26	2,15	GRF	-2,51	2,10	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARGENTARIA 5 AÑOS-B FIM .....	0,31	2,09	3,39	GRF	-1,15	1,99	3,24	GRF	-1,13	2,91	3,06	GRF	-0,65	2,62	2,55	GRF	-2,60	2,09	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10
ARGENTARIA 5 AÑOS-C FIM .....	-0,16	2,08	3,18	GRF	-0,80	2,02	3,01	GRF	-1,44	3,66	2,73	GRF	0,40	2,92	2,45	GRF	-2,01	2,08	0,00	2,00	0,00	5,00	0,10

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM GARANTIZADO RENTA FIJA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito				
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso			
																		Máx.		Mín.	Máx.	Mín.	
																	Máx.	Mín.		Máx.	Mín.		
ARGENTARIA 5 AÑOS-D FIM.....	-0,15	2,20	3,05	GRF	1,98	3,01	GRF	3,66	2,70	GRF	0,34	2,91	2,51	GRF	-2,17	2,20	2,00	0,00	2,00	0,00	5,00	0,00	0,10
ARGENTARIA I-A FIM.....	0,28	0,39	0,29	GRF	0,35	4,68	0,01	GRF	1,87	2,46	GRF	-0,45	2,50	1,48	GRF	0,65	0,39	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARGENTARIA I-B FIM.....	0,38	0,92	0,03	GRF	0,37	0,75	0,73	GRF	0,89	0,51	GRF	0,34	0,19	0,25	GRF	1,22	0,92	1,50	0,00	2,00	0,00	2,00	0,10
ARGENTARIA I-C FIM.....	0,45	0,55	0,01	GRF	-1,09	1,95	2,02	GRF	-0,06	1,92	2,18	GRF	-0,38	2,27	1,49	GRF	-1,06	0,55	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10
ARGENTARIA I-D FIM.....	0,25	2,47	0,65	GRF	0,40	0,25	0,39	GRF	0,22	1,22	0,15	GRF	0,25	4,94	0,01	GRF	1,14	2,47	1,50	0,00	2,00	0,00	0,10
ARGENTARIA V ANIV. FIM.....	0,62	1,01	1,89	GRF	0,08	0,85	1,48	GRF	-0,13	1,20	1,45	GRF	0,10	0,80	1,21	GRF	0,68	1,01	1,05	0,00	2,00	0,00	0,10
ASTURFON. C G GAR I FIM.....	0,57	1,05	1,06	GRF	0,25	0,43	0,89	GRF	0,27	1,05	0,66	GRF	0,28	0,29	0,43	GRF	1,38	1,05	1,00	0,00	3,00	0,00	0,20
ATLANTICO PLUS 2 FIM.....	0,62	2,10	3,19	GRF	-0,89	1,88	2,94	GRF	-0,71	2,77	2,65	GRF	-0,20	2,46	2,41	GRF	-1,16	2,10	0,90	0,00	3,50	1,00	0,10
ATLANTICO PLUS 3 FIM.....	0,65	1,38	1,85	GRF	0,13	1,00	1,46	GRF	0,00	1,08	1,23	GRF	0,09	0,89	1,03	GRF	0,88	1,38	0,92	0,00	3,50	1,00	0,10
ATLANTICO PLUS FIM.....	11,14	2,08	2,65	GRF	-0,59	1,70	2,50	GRF	-0,54	2,30	2,27	GRF	-0,09	1,99	2,03	GRF	-0,57	2,08	0,90	0,00	3,50	1,00	0,10
BANCOFAR RENTA FIM.....	0,73	0,76	0,51	GRF	0,68	0,38	0,24	GRF	4,52	2,43	0,26	GRF	0,87	0,94	0,01	GRF	6,92	0,76	0,80	0,00	0,00	0,00	0,20
BANIF OBLIGACIONES FIM.....	0,91	1,19	2,79	GRF	0,23	1,13	2,96	GRF	0,22	1,72	2,54	GRF	0,81	1,75	0,61	GRF	2,20	1,19	0,90	0,00	5,00	0,00	0,10
BANKINTER GARANT. 4 FIM.....	0,51	1,67	3,94	GRF	-1,40	2,27	3,78	GRF	-0,97	2,62	3,55	GRF	-0,10	2,82	3,41	GRF	-1,96	1,67	0,70	0,00	2,00	5,00	0,40
BANKO A-AHORRO FONDO FIM.....	1,08	7,20	0,24	GRF	1,14	0,03	0,07	GRF	1,15	7,72	0,21	GRF	1,15	1,22	0,06	GRF	4,60	7,20	1,40	0,00	5,00	3,00	0,00
BBV BONO 2000 FIM.....	0,80	0,64	1,35	GRF	0,26	0,49	1,05	GRF	0,20	0,77	0,71	GRF	0,27	0,35	0,58	GRF	1,54	0,64	0,90	0,00	0,00	3,00	0,10
BBV BONO 2001 A FIM.....	0,60	1,57	2,60	GRF	-0,64	1,43	2,43	GRF	-0,64	2,23	2,17	GRF	-0,25	1,62	1,95	GRF	-0,93	1,57	1,40	0,00	0,00	3,00	0,10
BBV BONO 2001 FIM.....	0,55	1,83	2,87	GRF	-0,65	1,49	2,51	GRF	-0,68	2,35	2,28	GRF	-0,28	1,66	2,06	GRF	-1,06	1,83	1,40	0,00	0,00	3,00	0,10
BBV BONO 2002 FIM.....	0,39	2,23	3,29	GRF	-0,95	1,99	3,01	GRF	-0,98	2,71	2,72	GRF	-0,26	2,02	2,48	GRF	-1,78	2,23	1,40	0,00	0,00	3,00	0,10
BBV BONO 2002-A FIM.....	0,40	1,95	3,55	GRF	-1,20	1,99	3,40	GRF	-1,18	3,01	3,20	GRF	-0,44	2,63	2,93	GRF	-2,40	1,95	1,40	0,00	0,00	3,00	0,10
BBV BONO 2004 FIM.....	-0,02	2,57	4,46	GRF	-1,91	3,00	5,10	GRF	-2,40	4,55	4,75	GRF	-0,52	4,27	4,40	GRF	-4,78	2,57	1,40	0,00	0,00	3,00	0,10
BBV BONO 2005 FIM.....	0,13	2,78	4,61	GRF	-2,01	3,15	5,29	GRF	-2,54	4,66	4,82	GRF	-0,49	4,60	4,43	GRF	-4,84	2,78	1,40	0,00	0,00	3,00	0,10
BBV BONO 2007 FIM.....	-1,15	4,52	4,04	GRF	-2,74	4,64	7,12	GRF	-4,53	6,98	3,39	GRF	-0,29	6,71	6,40	GRF	-8,48	4,52	1,40	0,00	0,00	3,00	0,10
BBV BONO 99 FIM.....	0,51	0,57	0,58	GRF	0,49	0,28	0,07	GRF	0,28	0,00	0,02	GRF	0,34	0,01	0,02	GRF	1,63	0,57	1,25	0,00	0,00	3,00	0,10
BBV GARANTIA FIM.....	NA	NA	NA	GRV	NA	1,11	1,34	GRV	-2,59	4,87	4,02	GRV	2,04	4,79	4,19	GRF	NA	NA	1,40	0,00	0,00	0,00	0,10
BBV PLAN RENTA FIM.....	-0,18	2,76	4,92	GRF	-1,96	3,36	5,41	GRF	-2,34	4,82	5,00	GRF	-0,48	4,65	4,88	GRF	-4,89	2,76	1,40	0,00	0,00	1,00	0,10
BBV PLAN RENTAS 10 FIM.....	-0,61	3,55	5,84	GRF	-1,92	3,32	6,21	GRF	-2,95	5,13	2,79	GRF	-0,68	5,46	5,71	GRF	-6,03	3,55	1,40	0,00	0,00	1,00	0,10
BBV PLAN RENTAS 5 FIM.....	0,49	1,92	3,26	GRF	-1,01	1,87	3,04	GRF	-0,98	2,86	2,67	GRF	-0,35	2,02	2,39	GRF	-1,83	1,92	1,40	0,00	0,00	1,00	0,10
BCH 1998 FIM.....	0,53	0,83	1,72	GRF	-1,89	2,25	3,91	GRF	-1,07	3,65	3,42	GRF	-0,70	3,15	3,27	GRF	-3,09	0,83	0,90	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH 1999 FIM.....	0,55	0,57	1,02	GRF	0,01	0,74	0,95	GRF	-0,59	0,56	0,81	GRF	-0,88	0,54	0,68	GRF	-0,91	0,57	1,50	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH 1999-A FIM.....	0,68	1,58	3,41	GRF	-0,92	1,92	2,66	GRF	-0,83	2,52	3,01	GRF	-0,52	2,78	2,94	GRF	-1,58	1,58	0,45	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH 1999-B FIM.....	0,48	0,38	0,85	GRF	0,29	0,26	0,57	GRF	0,07	0,19	0,39	GRF	0,17	0,14	0,32	GRF	1,02	0,38	1,45	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH 2000 FIM.....	0,71	1,06	1,15	GRF	-0,10	0,86	1,26	GRF	-0,57	1,06	1,33	GRF	-0,90	0,82	1,06	GRF	-0,86	1,06	1,50	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH 2000-A FIM.....	0,60	0,60	1,16	GRF	0,14	0,55	0,84	GRF	-0,56	0,47	0,75	GRF	-0,76	0,43	0,48	GRF	-0,58	0,60	1,50	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH 2000-B FIM.....	0,49	0,92	0,75	GRF	0,27	0,54	0,64	GRF	0,25	0,56	0,42	GRF	0,26	0,23	0,18	GRF	1,28	0,92	1,35	0,00	0,00	0,00	0,25

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM GARANTIZADO RENTA FIJA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994		% Comisiones					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad	s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Depósito
																		Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
BCH 2002 C FIM	0,69	1,86	2,53	GRF	-0,68	1,72	2,61	GRF	-0,45	2,53	2,26	GRF	-0,36	2,11	2,44	GRF	1,86	0,40	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH 2002 D FIM	0,60	1,98	2,98	GRF	-0,71	1,91	1,12	GRF	-1,56	2,82	3,02	GRF	-0,71	2,66	2,96	GRF	1,98	0,90	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH 2002 FIM	0,93	2,18	2,56	GRF	-0,81	1,64	2,88	GRF	-0,65	2,73	2,59	GRF	-0,22	2,09	2,42	GRF	2,18	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BCH 2002-A FIM	0,48	1,87	3,01	GRF	-1,19	1,97	2,53	GRF	-1,13	2,87	2,81	GRF	-0,46	2,78	2,64	GRF	1,87	1,45	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH 2002-B FIM	0,73	1,68	2,58	GRF	-0,70	1,64	2,56	GRF	-0,45	2,04	2,32	GRF	-0,29	2,13	3,05	GRF	1,68	0,95	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH 2004 FIM	0,46	2,23	2,66	GRF	-1,36	2,39	2,68	GRF	-1,30	3,30	2,50	GRF	-0,85	2,74	3,05	GRF	2,23	1,50	0,00	0,00	0,00	0,20
BCH 2004-A FIM	0,20	3,14	4,16	GRF	-1,66	3,71	4,44	GRF	-1,83	5,62	4,28	GRF	1,57	4,68	4,32	GRF	3,14	0,65	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH 3 FIM	0,61	0,83	1,28	GRF	0,03	0,73	1,12	GRF	-0,07	0,75	1,14	GRF	-0,04	0,70	0,92	GRF	0,83	1,55	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH 5 FIM	0,72	5,54	2,07	GRF	-0,92	1,46	2,04	GRF	-0,61	2,67	1,99	GRF	-0,33	1,80	1,83	GRF	5,54	1,55	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 1 A FIM	0,51	0,25	0,58	GRF	0,60	0,24	0,34	GRF	0,48	2,51	0,10	GRF	0,44	0,29	0,80	GRF	0,25	0,40	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 1 B FIM	0,55	0,38	0,51	GRF	0,49	0,35	0,46	GRF	0,41	9,35	0,21	GRF	0,47	0,90	0,02	GRF	0,38	0,70	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 1 C FIM	0,53	0,25	0,71	GRF	0,57	0,23	0,48	GRF	0,43	8,13	0,25	GRF	0,52	5,42	0,02	GRF	0,25	0,55	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 1 D FIM	0,60	0,27	0,81	GRF	0,42	0,39	0,57	GRF	0,33	0,30	0,33	GRF	0,48	0,24	0,10	GRF	0,27	0,85	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 1 E FIM	0,70	0,16	0,49	GRF	0,34	0,39	0,66	GRF	0,42	0,32	0,42	GRF	0,44	9,55	0,00	GRF	0,16	0,90	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 1 F FIM	0,58	0,14	0,01	GRF	0,28	0,29	0,73	GRF	0,46	0,38	0,50	GRF	0,42	0,21	0,27	GRF	0,14	0,50	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 1 G FIM	0,50	0,22	0,48	GRF	1,38	1,60	0,26	GRF	-0,28	1,64	0,01	GRF	0,57	0,35	0,76	GRF	0,22	0,35	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 1 H FIM	0,62	0,14	0,09	GRF	0,30	0,31	0,78	GRF	0,47	0,40	0,54	GRF	0,43	0,30	0,31	GRF	0,14	0,40	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 1 I FIM	0,45	0,13	0,15	GRF	0,34	0,13	0,60	GRF	0,31	0,50	0,62	GRF	0,31	0,35	0,39	GRF	0,13	0,90	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 1 K FIM	0,35	0,15	0,24	GRF	0,41	5,25	0,01	GRF	0,23	0,49	0,72	GRF	0,24	0,48	0,52	GRF	0,15	1,25	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 1 M FIM	0,32	0,21	0,31	GRF	0,45	0,09	0,06	GRF	0,41	0,42	0,78	GRF	0,17	0,50	0,59	GRF	0,21	0,85	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 1 N FIM	0,38	0,20	0,40	GRF	0,53	0,14	0,16	GRF	0,48	0,20	0,56	GRF	0,12	0,48	0,66	GRF	0,20	0,60	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 3 A FIM	0,77	0,65	1,18	GRF	0,38	0,53	0,89	GRF	0,31	0,55	0,68	GRF	0,22	1,24	0,59	GRF	0,65	0,55	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 3 FIM	0,43	0,63	0,79	GRF	0,19	0,42	0,46	GRF	0,10	0,31	0,47	GRF	-0,85	4,56	4,02	GRF	0,63	1,55	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 4 A FIM	0,71	1,08	1,24	GRF	-0,14	1,03	1,61	GRF	-0,10	1,23	1,48	GRF	-0,20	1,88	1,28	GRF	1,08	1,25	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 4 B FIM	0,73	1,31	2,21	GRF	-0,49	1,33	2,13	GRF	-0,28	1,54	1,92	GRF	-0,44	2,17	1,78	GRF	1,31	1,20	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 4 D FIM	0,77	1,87	1,95	GRF	-0,90	1,97	1,83	GRF	-0,70	2,95	2,03	GRF	-0,27	2,61	2,66	GRF	1,87	0,20	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 4 E FIM	0,63	2,21	2,13	GRF	-0,85	1,93	2,15	GRF	-1,01	2,77	2,93	GRF	-0,36	2,51	2,84	GRF	2,21	0,55	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 4 F FIM	NA	0,86	2,07	GRF	-1,25	1,85	2,53	GRF	-1,07	2,85	3,00	GRF	-0,48	2,62	2,85	GRF	0,86	1,05	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 4 FIM	0,67	1,10	1,52	GRF	-0,22	0,92	1,59	GRF	-0,19	1,04	1,39	GRF	-0,66	1,34	1,15	GRF	1,10	1,70	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 4 G FIM	NA	NA	NA	GRF	-0,66	1,61	2,59	GRF	-0,43	3,43	1,23	GRF	-1,00	3,14	3,32	GRF	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 4 C FIM	0,71	1,60	2,15	GRF	-0,71	1,68	2,43	GRF	-0,53	2,04	1,90	GRF	-0,28	2,05	2,17	GRF	2,22	0,80	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 5 A FIM	0,71	1,60	2,15	GRF	-0,71	1,68	2,43	GRF	-0,53	2,04	1,90	GRF	-0,28	2,05	2,17	GRF	2,22	0,80	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 5 B FIM	0,59	1,93	2,39	GRF	-1,14	1,93	2,92	GRF	-0,82	2,47	2,15	GRF	-0,51	2,59	2,49	GRF	1,93	1,25	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 5 C FIM	0,44	1,88	3,07	GRF	-1,03	2,15	2,55	GRF	-1,15	2,98	2,16	GRF	-0,58	2,65	2,81	GRF	1,88	1,25	0,00	0,00	0,00	0,25

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM GARANTIZADO RENTA FIJA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito			
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		s/Pat.	s/Res.	Suscripción			Reembolso		
																		Máx.	Mín.		Máx.	Mín.	
BCH RENTAS 5 D FIM.....	0,58	2,03	2,48	GRF	1,95	1,71	GRF	3,19	-0,96	3,19	2,10	GRF	-0,43	2,58	2,80	GRF	-1,91	2,03	0,95	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 5 E FIM.....	0,61	2,22	2,93	GRF	2,02	2,78	GRF	2,81	-1,11	2,81	2,64	GRF	-0,32	2,68	2,71	GRF	-1,88	2,22	0,70	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 5 F FIM.....	0,50	2,29	3,54	GRF	2,12	3,24	GRF	2,93	-1,07	2,93	2,34	GRF	-0,42	2,76	3,23	GRF	-2,26	2,29	0,90	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 5 FIM.....	0,66	1,30	1,84	GRF	1,09	1,79	GRF	1,57	-0,31	1,57	1,39	GRF	-0,41	1,33	1,54	GRF	-0,30	1,30	1,55	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 5 G FIM.....	0,64	2,39	2,89	GRF	2,32	3,35	GRF	3,07	-1,11	3,07	2,73	GRF	-0,78	3,15	3,22	GRF	-2,62	2,39	0,80	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 5 H FIM.....	0,61	3,19	3,02	GRF	-1,51	2,45	3,16	GRF	-1,23	3,59	3,63	GRF	-0,60	2,98	3,48	GRF	-2,71	3,19	0,65	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 5 K FIM.....	NA	2,78	2,63	GRF	-1,51	2,27	2,92	GRF	-1,10	3,98	3,70	GRF	-0,71	3,54	3,65	GRF	NA	2,78	0,65	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 5 M FIM.....	NA	NA	1,29	GRF	NA	3,43	2,86	GRF	-1,60	4,30	2,69	GRF	-0,79	3,95	3,82	GRF	NA	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,25
BG RENTA ASEGURADA FIM.....	0,66	1,23	1,29	GRF	0,38	0,50	1,09	GRF	0,32	0,56	0,00	GRF	0,38	0,55	0,70	GRF	1,75	1,23	0,60	0,00	2,00	2,00	0,05
BK GARANTIZADO 10 FIM.....	1,01	3,00	1,14	GRF	-0,21	0,79	0,93	GRF	0,21	0,43	0,67	GRF	0,24	0,34	0,49	GRF	1,25	3,00	1,35	0,00	3,00	3,00	0,10
BK GARANTIZADO 8 FIM.....	0,93	0,68	1,14	GRF	0,06	0,74	0,92	GRF	0,30	0,43	0,75	GRF	0,34	0,35	0,57	GRF	1,64	0,68	0,70	0,00	3,00	3,00	0,40
BK GARANTIZADO 9 FIM.....	0,94	0,74	1,14	GRF	-0,25	0,77	0,92	GRF	0,15	0,43	0,76	GRF	0,18	0,35	0,56	GRF	1,03	0,74	1,30	0,00	3,00	3,00	0,40
BK RENTA TRIMESTRAL FIM.....	0,66	0,91	1,77	GRF	-0,14	0,93	1,61	GRF	-0,05	1,19	1,40	GRF	0,04	1,27	1,20	GRF	0,52	0,91	1,20	0,00	3,00	3,00	0,10
BK SEGURIDA FIM.....	0,68	NA	3,19	GRF	-0,85	1,67	3,01	GRF	-0,67	1,67	2,85	GRF	-0,19	2,30	2,68	GRF	-1,03	2,39	0,75	0,00	2,00	2,00	0,40
BM GARANTIZADO FIM.....	0,45	1,79	2,58	GRF	-0,75	1,80	2,31	GRF	-0,77	1,98	2,03	GRF	-0,26	1,77	1,78	GRF	-1,33	1,79	1,55	0,00	0,00	0,00	0,12
BSN 2006-1 FIM.....	-2,10	5,08	5,12	GRF	-3,22	4,49	4,63	GRF	-3,02	5,69	4,42	GRF	-0,56	5,54	4,67	GRF	-6,68	5,08	0,73	0,00	0,00	0,00	0,20
C.GALICIA ALFA G. FIM.....	0,41	1,54	1,28	GRF	0,17	1,13	1,48	GRF	0,08	0,86	1,21	GRF	0,21	0,80	0,97	GRF	0,88	1,54	1,00	0,00	2,50	2,50	0,15
C.GALICIA BETA GAR. FIM.....	0,60	1,54	2,76	GRF	-0,47	1,40	2,56	GRF	-0,42	1,69	2,33	GRF	-0,09	1,37	1,94	GRF	-0,38	1,54	1,00	0,00	2,50	2,50	0,15
C.LAB. RENTAS. I FIM.....	0,47	2,20	3,01	GRF	-0,86	1,93	2,84	GRF	-0,89	2,82	2,73	GRF	-0,13	2,18	2,50	GRF	-1,40	2,20	1,10	0,00	3,00	3,00	0,15
CAI GARANTIZADO II FIM.....	0,42	1,36	0,62	GRF	0,55	0,55	0,72	GRF	0,40	0,28	0,48	GRF	0,47	0,13	0,25	GRF	1,85	1,36	0,80	0,00	3,00	3,00	0,10
CAI RENTA FIM.....	0,35	1,27	1,53	GRF	0,12	1,19	1,43	GRF	0,00	0,80	1,23	GRF	0,16	0,64	1,00	GRF	0,64	1,27	1,35	0,00	3,00	3,00	0,15
CAIXA CAT. RENDA TC FIM.....	0,41	0,63	0,54	GRF	0,47	0,16	0,30	GRF	0,33	0,03	0,08	GRF	0,40	4,28	0,01	GRF	1,62	0,63	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXA CAT. RENDA 3A FIM.....	0,83	1,12	0,40	GRF	0,20	0,63	0,17	GRF	0,29	0,82	0,40	GRF	0,22	0,89	0,16	GRF	1,55	1,12	1,00	0,00	3,00	3,00	0,10
CAIXA CATALUNYA 3 FIM.....	0,54	1,05	0,87	GRF	0,27	0,45	0,39	GRF	0,18	0,31	0,61	GRF	0,28	0,17	0,32	GRF	1,29	1,05	1,35	0,00	0,00	2,00	0,15
CAIXA CATALUNYA 3-A FIM.....	NA	2,18	2,64	GRF	-1,33	2,58	3,23	GRF	-1,22	3,48	2,63	GRF	-0,31	2,63	2,65	GRF	NA	2,18	1,25	0,00	3,00	0,50	0,25
CAIXA CATALUNYA 5 FIM.....	0,44	2,02	2,86	GRF	-0,76	1,38	2,59	GRF	-0,92	1,82	2,41	GRF	-0,25	1,35	2,27	GRF	-1,49	2,02	1,40	0,00	3,00	2,00	0,25
CAIXA CATALUNYA 5-A FIM.....	NA	4,86	4,36	GRF	-2,35	3,75	4,86	GRF	-2,05	4,59	3,52	GRF	-0,20	4,41	3,47	GRF	NA	4,86	1,25	0,00	3,00	0,50	0,30
CAIXA RENDA PLUS 3A FIM.....	0,93	1,23	0,40	GRF	0,31	0,62	0,16	GRF	0,40	0,81	0,40	GRF	0,32	0,88	0,16	GRF	1,98	1,23	0,50	0,00	3,00	3,00	0,10
CAJA LABORAL RENTA FIM.....	0,64	2,90	1,36	GRF	-0,15	0,97	1,67	GRF	-0,15	1,31	1,39	GRF	0,11	1,08	1,14	GRF	0,45	2,90	1,10	0,00	1,00	1,00	0,40
CAJA MURCIA GARANT FIM.....	0,46	1,01	0,62	GRF	0,58	0,47	0,62	GRF	0,59	0,37	0,50	GRF	0,48	0,14	0,26	GRF	2,13	1,01	0,90	0,00	3,00	3,00	0,10
CAJABURG. PLAZO MES FIM.....	0,50	0,53	0,03	GRF	0,35	1,61	0,03	GRF	0,34	1,45	0,03	GRF	0,42	0,02	0,03	GRF	1,64	0,53	1,00	0,00	5,00	5,00	0,15
CAM RENTA FIJA G. FIM.....	0,52	NA	0,31	GRF	0,54	0,97	0,15	GRF	0,20	0,84	0,03	GRF	0,27	0,93	0,01	GRF	1,54	0,55	1,40	0,00	5,00	3,00	0,10
CATALUNYA DOBLE FIM.....	0,62	1,85	2,54	GRF	-0,28	1,73	2,27	GRF	-0,44	1,82	2,07	GRF	0,03	1,32	1,70	GRF	-0,06	1,85	0,70	0,00	3,00	2,00	0,30
COOPVALOR V FIM.....	0,88	1,26	1,22	GRF	0,16	0,74	1,78	GRF	0,24	2,26	1,54	GRF	0,20	0,93	1,34	GRF	1,49	1,26	0,10	0,00	4,00	4,00	0,00

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM GARANTIZADO RENTA FIJA**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat. s/Res.	Suscripción		Reembolso		
																	Máx.	Mín.	Máx.		Mín.
CHASE GLOBAL II FIM .....	0,46	0,87	1,32	GRF	0,34	0,94	1,08	GRF	0,07	1,76	0,87	GRF	0,13	0,61	0,87	1,01	0,00	0,00	0,00	0,00	
DOBLEMED FIM .....	0,36	NA	3,60	GRF	-1,14	2,34	3,37	GRF	-1,10	3,37	3,24	GRF	-0,21	2,87	2,63	-2,08	2,00	2,00	3,00	0,10	
FVALENCIA GARAN. 2 FIM .....	0,37	0,77	0,82	GRF	0,47	0,83	0,60	GRF	0,36	0,24	0,34	GRF	0,43	0,01	0,77	1,64	2,00	2,00	2,00	0,10	
FON FINECO 2001 G. FIM .....	1,11	1,49	1,73	GRF	0,58	1,05	1,53	GRF	0,21	1,15	1,30	GRF	0,34	0,76	1,49	2,26	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONCAIXA FUTURO 14 FIM .....	0,74	1,84	2,34	GRF	-0,53	1,60	2,12	GRF	-0,46	1,89	1,87	GRF	-0,25	1,73	1,79	0,84	3,00	3,00	0,00	0,00	
FONCAIXA FUTURO 15 FIM .....	0,33	0,84	0,76	GRF	0,33	0,30	0,53	GRF	0,19	8,24	0,30	GRF	0,22	9,66	0,05	1,09	3,00	3,00	0,00	0,00	
FONCAIXA FUTURO 19 FIM .....	0,51	2,19	3,25	GRF	-0,99	2,05	2,97	GRF	-0,90	2,71	2,80	GRF	-0,25	2,34	2,59	1,62	3,00	3,00	0,00	0,00	
FONCAIXA FUTURO 22 FIM .....	0,96	1,88	2,34	GRF	-0,22	1,48	2,13	GRF	-0,11	1,73	1,90	GRF	0,01	1,61	1,85	0,64	5,00	5,00	0,00	0,00	
FONCAIXA FUTURO 23 FIM .....	0,84	1,70	2,34	GRF	-0,34	1,49	2,09	GRF	-0,25	1,75	1,91	GRF	-0,12	1,60	1,86	0,11	5,00	5,00	0,00	0,00	
FONCAIXA FUTURO 26 FIM .....	0,32	0,81	0,31	GRF	0,28	0,41	0,73	GRF	0,11	0,29	0,51	GRF	0,28	0,33	0,27	1,01	3,00	3,00	0,00	0,00	
FONCAIXA FUTURO 27 FIM .....	0,61	2,95	3,72	GRF	-1,75	2,69	3,53	GRF	-1,75	3,95	2,86	GRF	-0,08	3,93	3,11	-2,95	3,00	3,00	0,00	0,00	
FONCAIXA FUTURO 45 FIM .....	0,42	2,18	3,36	GRF	-1,19	2,18	3,22	GRF	-1,14	3,09	3,11	GRF	-0,41	2,44	2,85	2,18	3,00	3,00	0,00	0,00	
FONCATALANA 3 FIM .....	0,50	1,98	3,20	GRF	-0,94	1,77	3,01	GRF	-0,89	2,69	2,78	GRF	-0,40	2,07	2,50	-1,72	0,00	0,00	2,00	0,10	
FONCATALANA 5 FIM .....	1,03	1,11	2,05	GRF	0,01	0,82	1,74	GRF	-0,08	1,70	1,44	GRF	0,08	0,91	1,18	1,04	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONCATALANA 6 FIM .....	0,53	0,54	0,70	GRF	0,21	0,55	0,76	GRF	0,17	0,49	0,48	GRF	0,22	0,14	0,04	1,14	0,00	0,00	1,00	0,10	
FONCOMERCIO ORO FIM .....	0,42	0,84	0,72	GRF	0,35	0,90	0,56	GRF	0,32	0,40	0,22	GRF	0,32	6,48	0,04	1,43	0,00	0,00	2,00	0,25	
FONDARAGON G. FIM .....	-0,29	2,31	2,30	GRF	-0,23	2,61	2,07	GRF	-0,32	2,46	1,84	GRF	0,61	1,84	1,55	-0,25	2,00	2,00	3,00	0,05	
FONDAVILA GARANT. 3 FIM .....	0,44	1,22	0,64	GRF	0,55	0,53	0,64	GRF	0,42	0,24	0,49	GRF	0,46	0,15	0,25	1,88	3,00	3,00	3,00	0,10	
FONDCOMERCIO 100% FIM .....	0,14	2,45	3,83	GRF	-1,52	2,57	4,54	GRF	-1,78	3,77	4,34	GRF	-0,44	3,78	4,32	-3,57	0,00	0,00	2,00	0,25	
FONDCOMERCIO 2001 FIM .....	0,95	1,15	1,84	GRF	-0,05	0,73	1,54	GRF	-0,14	1,52	1,35	GRF	-0,01	0,85	1,16	0,76	0,00	0,00	3,00	0,25	
FONDCOMERCIO 2002 FIM .....	0,48	1,95	3,59	GRF	-1,11	2,03	3,38	GRF	-1,10	2,92	3,00	GRF	-0,38	2,39	2,86	-2,09	0,00	0,00	3,00	0,15	
FONDCOMERCIO 2005 FIM .....	NA	NA	NA	GRF	NA	3,23	5,43	GRF	-2,54	5,03	5,18	GRF	-0,56	5,06	5,17	NA	0,00	0,00	2,00	0,25	
FONDCOMERCIO 2007 FIM .....	-0,93	4,33	7,15	GRF	-2,71	4,44	6,89	GRF	-4,16	6,17	6,48	GRF	-0,53	7,01	6,34	-8,11	0,00	0,00	3,00	0,15	
FONDCOMERCIO GAR. FIM .....	NA	NA	NA	GRF	NA	3,32	3,87	GRF	-2,57	4,74	3,89	GRF	2,20	4,56	4,02	NA	0,00	0,00	0,00	0,25	
FONDESP. ANUAL GAR. FIM .....	0,66	1,42	1,58	GRF	-0,30	1,22	1,87	GRF	-0,08	1,93	1,67	GRF	0,04	1,43	1,42	0,33	5,00	5,00	3,00	0,15	
FONDESPANA SEM. GA. FIM .....	0,58	0,15	0,27	GRF	0,58	2,12	0,04	GRF	0,52	2,75	0,27	GRF	0,68	3,18	0,04	2,27	5,00	5,00	3,00	0,15	
FONDO NUEVO FIM .....	-0,60	NA	6,02	GRF	-2,30	9,46	6,29	GRF	-1,56	4,61	6,13	GRF	-0,40	5,73	6,08	-4,79	5,00	5,00	0,00	0,00	
FONDPREMIER 4 FIM .....	0,51	1,25	1,23	GRF	0,09	0,61	1,05	GRF	0,04	0,72	0,85	GRF	0,11	2,72	0,68	0,76	5,00	5,00	3,00	0,25	
FONJALON GARANTIZ. FIM .....	4,48	1,45	1,42	GRF	0,30	1,16	1,18	GRF	0,10	0,99	0,95	GRF	0,30	0,62	0,64	0,74	2,00	2,00	3,00	0,05	
FONPENEDES GARANTIT FIM .....	0,55	2,50	3,32	GRF	-1,00	3,01	3,33	GRF	-0,78	3,38	3,24	GRF	-0,51	3,92	3,02	-1,73	0,00	0,00	2,00	0,00	
FONSEGUR GARANT. FIM .....	0,56	2,93	3,23	GRF	-0,88	2,91	3,00	GRF	-0,80	3,14	2,67	GRF	-0,14	1,97	2,36	-1,25	2,00	2,00	1,50	0,10	
GARANMED 2 FIM .....	3,61	NA	0,55	GRF	0,91	0,83	0,48	GRF	0,41	4,65	0,23	GRF	-2,16	5,23	0,01	4,12	2,00	2,00	1,00	0,05	
GARANMED 3 FIM .....	0,77	NA	1,02	GRF	0,33	0,59	1,13	GRF	0,18	0,82	0,91	GRF	0,30	0,58	0,69	1,60	2,00	2,00	1,00	0,05	
GARANMED 4 FIM .....	0,70	NA	6,64	GRF	0,65	1,21	6,36	GRF	0,37	0,70	6,06	GRF	0,45	0,69	5,88	2,20	2,00	2,00	1,00	0,10	

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM GARANTIZADO RENTA FIJA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994				% Comisiones				
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso		Deposito	
																s/Pat.	s/Res.	Max.	Min.	Max.	Min.		
GARANTIA PLUS 2 FIM	0,60	0,58	0,02	GRF	0,79	0,78	0,00	GRF	0,26	1,95	0,00	GRF	0,34	1,85	0,01	GRF	2,01	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03
GARANTIA PLUS 3 FIM	0,56	0,59	0,14	GRF	0,52	0,13	0,00	GRF	0,26	2,12	0,00	GRF	0,33	2,00	0,01	GRF	1,69	0,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
GARANTIA PLUS 4 FIM	0,99	1,86	0,49	GRF	-0,17	1,34	1,25	GRF	-0,02	1,61	1,03	GRF	0,25	1,28	0,82	GRF	1,06	1,86	0,00	5,00	0,00	0,00	0,03
GARANTIA PLUS FIM	0,61	0,94	0,70	GRF	0,39	0,62	0,93	GRF	0,30	0,56	0,74	GRF	0,31	0,45	0,53	GRF	1,63	0,94	0,00	5,00	0,00	0,00	0,03
GESTINOV BONO 2003 FIM	0,40	2,27	3,52	GRF	-1,37	2,42	4,34	GRF	-1,61	3,55	4,23	GRF	-0,42	3,41	3,83	GRF	-2,98	2,27	0,00	2,00	0,00	3,00	0,10
GESTINOVA PLAN '10 FIM	-0,62	3,94	6,02	GRF	-1,97	3,56	6,49	GRF	-3,44	5,69	6,12	GRF	-0,23	5,47	5,80	GRF	-6,14	3,94	0,00	2,00	0,00	3,00	0,10
HERRERO 125-SERIE 1 FIM	0,48	0,53	0,05	GRF	-0,84	1,26	2,42	GRF	-0,39	2,09	2,29	GRF	0,02	1,99	2,22	GRF	-0,72	0,53	0,00	3,00	0,00	0,00	0,10
HERRERO FONDPLAZO 2 FIM	0,40	0,42	0,69	GRF	0,40	0,28	0,53	GRF	0,27	0,11	0,32	GRF	0,35	6,50	0,21	GRF	1,43	0,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
IBERCAJA PT II FIM	0,45	1,99	3,42	GRF	-1,13	1,90	3,20	GRF	-1,12	3,70	2,92	GRF	-0,33	2,68	2,79	GRF	-2,11	1,99	0,00	1,00	0,00	2,00	0,40
IBERCAJA PT III FIM	0,53	1,34	1,99	GRF	-0,20	1,10	1,69	GRF	-0,20	1,50	1,34	GRF	-0,11	0,71	1,10	GRF	0,03	1,34	0,00	1,00	0,00	2,00	0,40
INVERDUERO 2000 FIM	0,24	1,86	2,03	GRF	-0,25	1,20	2,20	GRF	-0,03	1,44	1,99	GRF	-0,03	1,37	1,75	GRF	-0,07	1,86	0,00	5,00	5,00	5,00	0,30
KUTXA-GARANTIZADO-2 FIM	0,65	0,65	1,22	GRF	0,37	0,69	1,12	GRF	0,28	0,74	0,85	GRF	0,28	0,49	0,68	GRF	1,60	0,65	0,00	2,00	0,00	0,00	0,20
KUTXA-SEG1 FIM	0,52	0,55	1,01	GRF	0,29	0,55	0,82	GRF	0,19	0,58	0,44	GRF	0,36	0,22	0,33	GRF	1,38	0,55	0,00	2,00	0,00	0,50	0,40
LUSO GARANT 2000 FIM	0,55	1,05	1,02	GRF	0,15	1,11	1,12	GRF	0,30	1,35	0,90	GRF	0,00	1,54	0,95	GRF	1,02	1,05	0,00	2,50	3,00	3,00	0,15
MADRID FONDLIB.2002.FIM	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,33	0,00	GRF	-0,25	2,43	2,63	GRF	NA	NA	0,00	5,00	1,00	0,00	0,05
MADRID FONDLIB.2003.FIM	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1,40	3,32	GRF	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
MADRID FONDLIB.2004.FIM	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,50	0,00	GRF	-0,03	3,49	3,83	GRF	NA	NA	0,00	5,00	1,00	0,00	0,05
MADRID FONDLIBR. 3 FIM	0,61	0,95	1,37	GRF	0,17	0,47	1,15	GRF	0,07	0,71	0,91	GRF	0,21	0,59	0,86	GRF	1,08	0,95	0,00	5,00	5,00	0,00	0,10
MADRID FONDLIBR. 5 FIM	0,55	2,04	3,30	GRF	-0,77	1,58	2,84	GRF	-0,81	2,29	2,68	GRF	-0,23	1,70	2,32	GRF	-1,26	2,04	0,00	5,00	0,00	0,00	0,10
MADRID ROTO. 2-A-G FIM	0,84	1,42	0,89	GRF	0,24	0,50	1,11	GRF	0,18	0,77	0,89	GRF	0,23	0,48	0,67	GRF	1,50	1,42	0,00	0,00	0,00	2,00	0,10
OPEN BANK GAR. 2000 FIM	0,68	1,14	2,08	GRF	0,24	0,85	1,90	GRF	0,30	1,13	1,71	GRF	0,27	0,95	1,49	GRF	1,50	1,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
PASTOR FIJO 2 FIM	0,47	0,54	0,51	GRF	0,40	0,32	0,68	GRF	0,35	0,19	0,20	GRF	0,16	0,36	0,00	GRF	1,39	0,54	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15
PASTOR GARAN.5A FIM	1,37	0,83	2,64	GRF	-0,84	4,09	2,51	GRF	-0,25	2,86	2,36	GRF	-0,03	2,36	2,16	GRF	0,25	0,83	0,00	0,15	0,15	3,00	0,00
PASTOR RENTA 3-A FIM	0,77	0,91	0,52	GRF	-0,05	0,93	1,32	GRF	-0,01	1,08	1,17	GRF	0,10	1,00	1,01	GRF	0,80	0,91	0,00	3,00	3,00	3,00	0,15
RENTADUERO FIM	1,16	3,42	3,26	GRF	-0,27	1,43	4,31	GRF	-0,42	1,87	4,04	GRF	0,05	2,00	3,80	GRF	0,52	3,42	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
RURAL GARANTIZADO FIM	0,63	1,03	1,57	GRF	0,05	0,84	1,44	GRF	-0,12	1,05	1,16	GRF	0,08	0,85	0,92	GRF	0,65	1,03	0,00	2,00	0,00	2,00	0,10
RURAL VALOR FIM	0,82	0,90	1,74	GRF	-0,18	0,81	1,74	GRF	-0,05	1,98	1,56	GRF	0,16	0,85	1,34	GRF	0,76	0,90	0,00	1,00	1,00	1,00	0,00
RURAL VALOR III FIM	0,73	1,38	3,03	GRF	-0,58	1,38	2,82	GRF	-0,79	1,54	2,53	GRF	-0,31	1,75	2,87	GRF	-0,94	1,38	0,00	1,50	1,50	1,50	0,00
RURALDEUDA FIM	0,77	0,88	1,48	GRF	-0,13	0,75	1,35	GRF	0,08	0,79	1,18	GRF	-0,14	0,92	1,44	GRF	0,59	0,88	0,00	1,00	1,00	1,00	0,00
RURALDEUDA II FIM	0,78	3,47	3,43	GRF	-0,40	1,54	3,27	GRF	-0,44	1,14	3,22	GRF	-1,54	2,95	3,03	GRF	-1,60	3,47	0,00	2,50	2,50	2,50	0,00
SANT. RENTA 2000 FIM	1,33	1,50	0,67	GRF	0,47	0,55	0,69	GRF	0,37	0,48	0,49	GRF	0,42	0,49	0,31	GRF	2,61	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
SANT. RENTA 2002 FIM	0,76	1,69	3,41	GRF	-0,57	2,55	3,11	GRF	-0,33	2,47	2,88	GRF	-0,37	2,09	2,69	GRF	-0,51	1,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SANT. RENTA ANUAL FIM	0,58	1,53	2,84	GRF	-0,28	1,81	2,65	GRF	-0,18	1,84	2,47	GRF	-0,20	1,59	2,30	GRF	-0,08	1,53	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SANTESTRUCTUR.RFIM FIM	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3,44	3,30	GRF	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10



**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM GARANTIZADO RENTA FIJA**

(Continuación)

<<	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Deposito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción			Reembolso	
																		Max.	Min.		Max.	Min.
SANTANDER FV FIM.....	0.33	1.03	0.41	GRF	0.36	0.34	0.48	GRF	0.32	0.23	0.56	GRF	0.32	0.17	0.33	GRF	1.34	1.03	0.00	0.00	0.15	
SANTANDER RENTA FIM.....	0.97	1.40	2.34	GRF	0.16	1.52	2.23	GRF	0.09	1.43	1.97	GRF	0.09	1.87	1.92	GRF	0.74	1.40	0.00	0.00	0.00	
SG GARANTIZADO FIM.....	1.58	1.44	0.53	GRF	0.57	0.71	0.24	GRF	2.70	3.84	0.16	GRF	2.70	0.63	0.23	0.00	GRF	5.57	1.44	0.00	0.00	0.05
SOLBANK 2000 GARAN. FIM.....	0.66	1.25	1.69	GRF	0.11	1.16	1.46	GRF	-0.20	0.92	1.24	GRF	0.07	0.84	0.93	GRF	0.65	1.25	0.00	0.00	0.10	
TARRAGONAFONS 3 FIM.....	0.63	NA	1.92	GRF	0.11	0.95	1.71	GRF	0.06	1.06	1.43	GRF	0.22	1.32	1.27	GRF	1.02	1.00	0.00	0.00	0.25	
TARRAGONAFONS 4 FIM.....	0.32	NA	2.83	GRF	0.02	1.53	2.39	GRF	-0.09	2.23	2.24	GRF	0.23	3.92	2.11	GRF	0.49	1.52	0.00	0.00	0.25	
TARRAGONAFONS 5 FIM.....	0.76	NA	1.27	GRF	-0.53	1.23	1.14	GRF	0.58	1.37	0.94	GRF	0.03	0.70	0.73	GRF	0.84	1.28	0.00	0.00	0.25	
TELEFONICO BK FT FIM.....	0.66	1.49	2.00	GRF	-0.20	1.21	1.84	GRF	-0.09	1.25	1.54	GRF	0.04	1.33	1.30	GRF	0.41	1.49	0.00	0.00	0.40	
TELEFONICO FUO FIM.....	0.46	1.73	3.57	GRF	-1.31	2.00	3.42	GRF	-1.12	2.22	3.27	GRF	-0.20	2.58	3.12	GRF	-2.15	1.73	0.00	0.00	0.40	
UNIFOND I FIM.....	0.58	0.83	0.45	GRF	0.52	0.18	0.33	GRF	0.34	8.82	0.09	GRF	0.65	4.04	1.47	GRF	2.10	0.83	0.00	0.00	0.05	
UNIFOND II FIM.....	0.62	1.11	0.43	GRF	0.55	0.18	0.29	GRF	0.41	0.01	0.08	GRF	0.69	4.40	1.55	GRF	2.30	1.11	0.00	0.00	0.05	
UNIFOND III FIM.....	0.69	1.05	0.44	GRF	0.63	0.18	0.26	GRF	0.48	1.00	0.07	GRF	0.76	4.48	1.45	GRF	2.58	1.05	0.00	0.00	0.05	
UNIFOND IV FIM.....	0.62	0.77	1.08	GRF	0.30	1.01	1.53	GRF	-0.03	1.09	1.31	GRF	0.07	0.75	1.03	GRF	0.97	0.77	0.00	0.00	0.05	
UNIFOND V FIM.....	0.48	1.81	2.29	GRF	-0.56	1.56	2.08	GRF	-0.52	2.20	1.87	GRF	-0.34	1.31	1.66	GRF	-0.94	1.81	0.00	0.00	0.10	
UNIFOND VI FIM.....	0.69	0.76	1.09	GRF	0.37	0.98	1.47	GRF	0.06	1.07	1.26	GRF	0.15	0.76	1.03	GRF	1.29	0.76	0.00	0.00	0.05	
UNIFOND VII FIM.....	0.20	0.91	0.42	GRF	0.25	0.02	0.20	GRF	0.25	2.71	0.01	GRF	0.18	1.23	1.25	GRF	0.90	0.91	0.00	0.00	0.05	
UNIFOND VIII FIM.....	0.25	0.80	0.41	GRF	0.31	1.82	0.19	GRF	0.31	2.68	0.02	GRF	0.18	0.84	1.12	GRF	1.06	0.80	0.00	0.00	0.05	
UNIFOND X FIM.....	0.58	1.58	2.21	GRF	-0.45	1.48	1.99	GRF	-0.41	2.04	1.79	GRF	-0.31	1.24	1.54	GRF	-0.59	1.58	0.00	0.00	0.10	
UNIFOND XI FIM.....	0.63	1.82	2.29	GRF	-0.38	1.57	2.11	GRF	-0.37	2.21	1.93	GRF	-0.24	1.34	1.71	GRF	-0.36	1.82	0.00	0.00	0.10	
UNIFOND XII FIM.....	0.71	1.52	1.52	GRF	0.19	0.87	1.27	GRF	0.13	1.01	1.11	GRF	0.16	0.92	0.87	GRF	1.19	1.52	0.00	0.00	0.05	
URQUIJO GARANT. 2 FIM.....	0.50	2.43	3.12	GRF	-0.75	2.70	2.95	GRF	-0.89	2.61	2.24	GRF	-0.35	2.01	2.08	GRF	-1.49	2.43	0.00	0.00	0.20	
URQUIJO GARANT. 4 FIM.....	0.73	0.59	1.10	GRF	0.51	0.90	0.89	GRF	0.30	0.53	0.68	GRF	0.30	0.36	0.36	GRF	1.86	0.59	0.00	0.00	0.20	
URQUIJO GARANT. 5 FIM.....	0.69	1.63	2.67	GRF	-0.60	2.36	2.51	GRF	-0.52	2.41	2.34	GRF	-0.40	1.59	1.64	GRF	-0.83	1.63	0.00	0.00	0.20	
URQUIJO GARANT. 6 FIM.....	0.61	1.07	1.94	GRF	0.03	1.49	1.55	GRF	-0.12	1.22	1.43	GRF	0.00	0.80	0.89	GRF	0.53	1.07	0.00	0.00	0.20	
URQUIJO GARANT. 7 FIM.....	0.59	1.17	1.66	GRF	0.10	1.52	1.48	GRF	-0.04	1.26	1.24	GRF	0.17	1.07	1.23	GRF	0.83	1.17	0.00	0.00	0.20	
URQUIJO GARANTIZADO FIM.....	0.66	1.21	1.96	GRF	-0.09	1.63	1.75	GRF	-0.20	1.42	1.56	GRF	-0.01	1.09	1.36	GRF	0.36	1.21	0.00	0.00	0.20	
VALENCIA GARANT. 1 FIM.....	0.93	1.68	2.50	GRF	-0.52	2.36	2.41	GRF	-0.47	2.68	2.08	GRF	0.02	1.42	1.90	GRF	-0.04	1.68	0.00	0.00	0.10	
VALENCIA GARANT. 3 FIM.....	0.70	2.30	1.97	GRF	-0.07	1.66	1.85	GRF	-0.10	2.07	1.61	GRF	-0.02	1.15	0.99	GRF	0.51	2.30	0.00	0.00	0.10	
VITAL G1 FIM.....	0.71	1.06	4.17	GRF	-0.04	1.06	4.84	GRF	0.42	0.75	1.23	GRF	1.03	1.31	1.20	GRF	2.14	1.06	0.00	0.00	0.00	
VITAL G3 FIM.....	1.17	1.18	3.05	GRF	0.51	0.89	1.18	GRF	1.30	0.43	1.15	GRF	1.08	1.42	1.12	GRF	4.12	1.18	0.00	0.00	2.00	

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM GARANTIZADO RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre				2.º Trimestre				3.º Trimestre				4.º Trimestre				1999		% Comisiones				Depó- sito					
	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Rentabi- lidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso				
																				s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.
AB EURO FONDO 1 FIM.....	0,50	2,32	1,60	GRV	0,99	1,32	1,40	GRV	-0,72	3,96	1,19	GRV	5,40	3,24	0,97	GRV	6,22	2,32	NA	1,25	0,00	2,00	2,00	2,00	0,05			
AB IBEX FONDO 2 FIM.....	-0,16	2,20	0,45	GRV	-0,53	1,80	0,24	GRV	0,32	0,28	0,00	GRV	-4,17	13,06	1,61	GRV	-4,53	2,20	NA	1,25	0,00	2,00	2,00	2,00	0,05			
AB IBEX PLUS 2 FIM.....	-2,80	12,52	0,45	GRV	-5,28	10,50	0,22	GRV	-0,10	0,60	0,00	GRV	-8,93	7,10	1,65	GRV	-16,24	12,52	NA	1,25	0,00	2,00	2,00	2,00	0,05			
AB JAPON AHORRO FIM.....	-0,83	3,16	0,04	GRV	0,03	NA	2,12	GRV	-1,00	3,96	1,90	GRV	0,91	2,77	1,69	GRV	-0,91	3,16	NA	1,25	0,00	2,00	2,00	2,00	0,05			
AB JAPON PLUS FIM.....	-3,27	9,27	0,04	GRV	0,44	NA	2,07	GRV	-2,40	12,95	1,86	GRV	3,90	10,27	1,65	GRV	-1,48	9,27	NA	1,25	0,00	2,00	2,00	2,00	0,05			
AC CAPITAL 1 FIM.....	-2,03	13,58	0,76	GRV	1,66	7,14	0,74	GRV	-3,08	7,77	0,55	GRV	10,50	7,52	0,38	GRV	6,66	13,58	NA	0,70	0,00	3,00	3,00	3,00	0,05			
AC CAPITAL 2 FIM.....	-0,26	15,11	0,77	GRV	2,37	5,94	0,74	GRV	-3,88	6,20	0,56	GRV	5,20	3,82	0,38	GRV	3,24	15,11	NA	0,70	0,00	3,00	3,00	3,00	0,05			
AC CAPITAL 3 FIM.....	-1,15	10,79	1,62	GRV	0,61	4,66	1,46	GRV	-2,83	4,94	1,22	GRV	5,44	4,30	1,00	GRV	1,88	10,79	NA	1,30	0,00	3,00	3,00	3,00	0,05			
AC CAPITAL 4 FIM.....	-1,14	6,27	1,93	GRV	-0,29	2,72	2,15	GRV	-1,96	2,82	1,97	GRV	2,98	2,78	1,46	GRV	-0,49	6,27	NA	1,30	0,00	3,00	3,00	3,00	0,05			
AC CAPITAL 5 FIM.....	-0,40	4,81	3,00	GRV	-0,46	2,42	2,85	GRV	-2,12	2,76	2,64	GRV	1,81	2,38	2,20	GRV	-1,21	4,81	NA	1,30	0,00	5,00	5,00	5,00	0,05			
AC CAPITAL 6 FIM.....	-0,52	3,38	3,47	GRV	-1,30	2,89	3,16	GRV	-3,02	3,93	2,97	GRV	3,12	4,05	2,83	GRV	-1,80	3,38	NA	1,30	0,00	5,00	5,00	5,00	0,05			
AC EUROINVERSION FIM.....	-0,38	3,18	2,77	GRV	-0,28	2,09	2,56	GRV	-1,07	2,15	2,34	GRV	2,88	2,16	1,74	GRV	1,12	3,18	NA	1,30	0,00	5,00	5,00	5,00	0,05			
ARG. FONDBOL. EUROPA FIM.....	3,34	12,32	1,52	GRV	1,66	9,79	1,31	GRV	-2,70	8,79	1,13	GRV	10,41	7,19	0,89	GRV	9,18	12,32	NA	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10			
ARG. FONDBOLSA 1-A FIM.....	-7,03	9,13	0,06	GRV	0,26	0,05	0,00	GRV	-2,95	3,88	2,53	GRV	1,81	2,97	2,16	GRV	-1,00	9,13	NA	1,50	0,00	5,00	0,00	0,00	0,10			
ARG. FONDBOLSA 1-C FIM.....	-3,50	8,52	0,29	GRV	0,84	3,44	0,01	GRV	-1,25	2,46	2,50	GRV	3,34	4,28	2,19	GRV	2,87	8,52	NA	1,55	0,00	5,00	0,00	0,00	0,10			
ARG. FONDBOLSA 1-D FIM.....	-0,53	4,74	0,61	GRV	0,26	0,88	0,35	GRV	0,33	0,26	0,12	GRV	0,14	0,33	0,03	GRV	0,20	4,74	NA	1,20	0,00	2,00	2,00	2,00	0,10			
ARG. FONDBOLSA 1-E FIM.....	-0,56	3,50	0,69	GRV	0,26	1,16	0,44	GRV	-0,09	0,50	0,21	GRV	0,38	0,04	0,07	GRV	-0,03	3,50	NA	1,20	0,00	2,00	0,00	0,00	0,10			
ARG. RENOVE III FIM.....	1,27	11,57	1,68	GRV	1,50	6,89	1,51	GRV	-2,88	10,28	1,13	GRV	12,38	7,89	1,01	GRV	12,20	11,57	NA	2,40	0,00	3,00	0,00	5,00	0,10			
ARG.FONDB. EUROTOP FIM.....	4,57	13,19	2,80	GRV	0,53	10,22	2,60	GRV	-4,56	12,35	2,37	GRV	15,48	9,07	2,21	GRV	15,86	13,19	NA	1,20	0,00	2,00	0,00	3,00	0,10			
ARG.FONDB. RENOVE I FIM.....	3,16	18,71	1,71	GRV	2,31	8,66	1,49	GRV	-2,58	13,21	1,14	GRV	15,15	9,20	1,01	GRV	18,40	18,71	NA	2,40	0,00	3,00	0,00	5,00	0,10			
ARG.FONDB. RENOVE II FIM.....	0,73	6,86	3,71	GRV	-0,08	5,15	3,51	GRV	-2,94	7,36	2,76	GRV	6,95	5,42	2,99	GRV	4,49	6,86	NA	2,20	0,00	3,00	0,00	5,00	0,10			
ARG.FONDBO.INST.1.1 FIM.....	-0,06	1,43	0,41	GRV	0,68	0,12	0,17	GRV	0,62	0,14	0,00	GRV	0,35	0,16	0,01	GRV	1,60	1,43	NA	0,25	0,00	2,00	0,00	0,50	0,05			
ARG.FONDBOLSA EMER. FIM.....	-0,47	2,87	2,78	GRV	3,42	8,94	2,59	GRV	-5,17	4,86	2,37	GRV	2,92	3,27	2,30	GRV	0,45	2,87	NA	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10			
ARG.FONDBOLSA INT.A FIM.....	2,41	11,66	2,42	GRV	3,23	7,19	2,28	GRV	-1,82	7,18	1,11	GRV	11,17	6,79	1,60	GRV	15,40	11,66	NA	1,20	0,00	2,00	0,00	2,00	0,10			
ARG.FONDBOLSA INT.B FIM.....	2,43	11,61	2,37	GRV	3,29	7,10	2,18	GRV	-1,72	6,94	1,42	GRV	10,84	6,64	1,58	GRV	15,25	11,61	NA	1,20	0,00	2,00	0,00	2,00	0,10			
ARG.FONDBOLSA INT.C FIM.....	4,17	6,98	1,75	GRV	1,71	5,79	1,53	GRV	-1,79	7,39	1,08	GRV	6,39	5,17	0,96	GRV	10,71	6,98	NA	1,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10			
ARGENT. FONDBOLSA-A FIM.....	-0,32	15,39	0,72	GRV	1,93	5,96	1,08	GRV	-2,07	6,15	0,84	GRV	5,36	5,19	0,51	GRV	4,82	15,39	NA	1,20	0,00	2,00	0,00	2,00	0,10			
ARGENT. FONDBOLSA-B FIM.....	-0,28	15,01	0,90	GRV	1,91	5,87	1,13	GRV	-2,06	6,07	0,70	GRV	5,27	5,19	0,68	GRV	4,78	15,01	NA	1,20	0,00	5,00	0,00	2,00	0,10			
ARGENT. FONDBOLSA-C FIM.....	2,37	19,52	1,75	GRV	2,04	6,49	1,68	GRV	-3,18	6,77	1,08	GRV	8,95	6,24	1,30	GRV	7,67	19,52	NA	1,20	0,00	2,00	0,00	2,00	0,10			
ARGENT. FONDBOLSA-D FIM.....	-2,25	19,89	1,42	GRV	1,93	6,52	1,89	GRV	-3,22	6,80	1,07	GRV	8,82	6,24	1,52	GRV	7,34	19,89	NA	1,20	0,00	5,00	0,00	2,00	0,10			
ARGENT. FONDBOLSA-E FIM.....	1,80	23,33	3,74	GRV	0,91	8,50	3,36	GRV	-5,31	8,86	3,04	GRV	12,82	9,59	2,69	GRV	9,74	23,33	NA	1,20	0,00	3,00	0,00	3,00	0,10			
ARGENT. FONDBOLSA-F FIM.....	-0,72	5,58	1,74	GRV	-0,40	2,35	1,46	GRV	-1,33	2,13	1,05	GRV	2,03	2,03	0,97	GRV	-0,46	5,58	NA	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10			
ARGENT. FONDBIBEX 99 FIM.....	-0,24	11,35	0,42	GRV	2,17	5,97	0,38	GRV	-2,55	7,32	0,15	GRV	5,58	5,02	0,01	GRV	4,87	11,35	NA	1,30	0,00	2,00	0,00	2,00	0,10			
ARGENT. FONDBIBEX FIM.....	-0,25	11,31	0,62	GRV	2,15	5,91	0,40	GRV	-2,44	7,22	0,19	GRV	4,72	5,48	0,02	GRV	4,09	11,31	NA	1,30	0,00	2,00	0,00	2,00	0,10			

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM GARANTIZADO RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito			
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso		
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.
ASTUR. EUROBOLSA G. FIM.....	0,30	8,13	2,32	GRV	-0,57	6,53	2,12	GRV	-2,16	7,14	1,90	GRV	8,14	6,34	1,70	GRV	5,51	8,13	5,00	5,00	0,00	0,20
ASTURF. EUROBOL. II FIM.....	1,73	4,62	2,27	GRV	0,11	3,22	2,06	GRV	-0,89	4,46	1,85	GRV	4,86	3,83	1,67	GRV	5,85	4,62	5,00	5,00	0,00	0,20
ASTURFONDO IBEX GA. FIM.....	-1,22	15,76	1,66	GRV	1,74	7,20	1,45	GRV	-3,17	8,38	1,24	GRV	7,95	6,38	1,02	GRV	5,04	15,76	5,00	5,00	0,00	0,15
ASTURFONDO IBEX II FIM.....	-0,84	7,21	2,64	GRV	-0,78	3,73	2,43	GRV	-2,39	3,96	2,22	GRV	2,94	3,58	2,01	GRV	-1,14	7,21	5,00	5,00	0,00	0,20
ASTURFONDO IBEX III FIM.....	-1,00	7,61	2,71	GRV	0,71	4,31	2,50	GRV	-2,20	4,19	2,27	GRV	1,54	3,41	1,99	GRV	-0,99	7,61	5,00	5,00	0,00	0,20
ATLANT. MUNDIBOL. 2 FIM.....	0,51	5,60	2,28	GRV	3,31	6,02	2,14	GRV	-2,00	6,07	1,90	GRV	5,27	4,74	1,62	GRV	7,14	5,60	5,00	5,00	5,00	0,10
ATLANT. MUNDIBOL. 3 FIM.....	2,98	6,20	2,53	GRV	0,70	5,49	2,45	GRV	-1,93	5,69	2,22	GRV	4,43	4,78	2,00	GRV	6,21	6,20	5,00	5,00	5,00	0,10
ATLANT. MUNDIBOL. 4 FIM.....	NA	NA	NA	GRV	NA	2,34	0,00	GRV	-5,68	6,57	2,91	GRV	2,73	3,95	2,69	GRV	NA	NA	0,00	0,00	5,00	0,10
ATLANT. MUNDIBOLSA FIM.....	4,67	9,37	3,13	GRV	0,95	7,46	3,05	GRV	-3,23	8,60	2,79	GRV	7,37	7,31	2,57	GRV	9,79	9,37	5,00	5,00	5,00	0,10
BANCAJA GA.IBE35.2 FIM.....	-1,92	8,02	2,75	GRV	-0,79	5,72	2,56	GRV	-2,66	4,04	2,36	GRV	4,28	4,64	2,19	GRV	-1,24	8,02	4,00	4,00	4,00	0,15
BANCAJA GA.IBE35.3 FIM.....	-0,22	11,07	3,26	GRV	-1,33	6,89	3,10	GRV	-4,14	5,96	2,88	GRV	7,14	6,54	2,72	GRV	1,12	11,07	0,00	0,00	0,00	0,15
BANESTO G BOL.2000A FIM.....	-0,93	13,62	1,13	GRV	2,48	5,29	1,22	GRV	-2,76	5,67	0,99	GRV	6,09	5,86	0,80	GRV	4,74	13,62	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO G BOL.2001C FIM.....	-1,04	7,95	1,41	GRV	0,09	3,23	1,72	GRV	-2,76	3,40	1,48	GRV	2,57	3,50	1,32	GRV	-1,38	7,95	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO G BOL.2001D FIM.....	-2,88	10,33	2,41	GRV	-0,45	8,81	2,20	GRV	-3,02	12,95	1,99	GRV	9,57	11,71	1,87	GRV	3,67	10,33	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO G BOL.2002A FIM.....	-1,11	11,83	2,33	GRV	-0,43	6,81	2,20	GRV	-6,30	8,38	1,96	GRV	9,53	7,83	1,83	GRV	1,05	11,83	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO G BOL.2002B FIM.....	-1,51	6,59	2,32	GRV	-0,44	10,32	2,12	GRV	-5,20	7,15	1,91	GRV	9,01	7,90	1,78	GRV	1,33	6,59	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO G BOL.2002C FIM.....	NA	NA	NA	GRV	NA	2,78	2,46	GRV	-5,34	6,30	2,26	GRV	8,83	7,62	2,15	GRV	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO G EUROPEA 2 FIM.....	NA	0,36	0,01	GRV	-2,48	6,74	2,15	GRV	-3,17	9,17	1,94	GRV	16,33	8,84	1,81	GRV	NA	0,36	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO G EUROPEA 3 FIM.....	NA	NA	NA	GRV	NA	0,02	0,00	GRV	-6,23	11,05	2,27	GRV	18,50	10,06	2,17	GRV	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO GAR.EUROPE.1 FIM.....	3,54	13,40	1,10	GRV	1,32	7,59	1,50	GRV	-1,56	7,74	1,26	GRV	7,47	6,11	1,08	GRV	11,00	13,40	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO GARAN.2001 FIM.....	-1,87	9,46	1,43	GRV	0,63	5,28	1,79	GRV	-2,69	5,83	1,55	GRV	5,64	5,30	1,39	GRV	1,50	9,46	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO GARAN.2001A FIM.....	-1,98	18,95	2,26	GRV	2,64	8,27	2,06	GRV	-4,83	10,96	1,84	GRV	11,54	8,63	1,77	GRV	6,80	18,95	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO GARAN.2001B FIM.....	1,71	7,65	1,11	GRV	3,74	4,72	1,51	GRV	-0,76	5,83	1,26	GRV	5,50	4,72	1,09	GRV	10,48	7,65	0,00	0,00	0,00	0,10
BANESTO GARANT 2000 FIM.....	-0,83	17,03	1,45	GRV	2,71	6,43	1,25	GRV	-2,94	8,10	1,02	GRV	6,99	6,00	0,86	GRV	5,77	17,03	0,00	0,00	0,00	0,10
BANIF BOL.MUNDALES FIM.....	1,57	6,18	1,66	GRV	1,75	4,57	1,45	GRV	-1,34	3,42	1,24	GRV	2,05	2,62	1,03	GRV	4,06	6,18	3,00	3,00	0,00	0,10
BANIF BOLSA 2000 FIM.....	1,72	11,99	1,64	GRV	2,68	8,55	1,47	GRV	-6,61	11,33	1,25	GRV	16,53	13,72	1,04	GRV	13,68	11,99	5,00	5,00	5,00	0,10
BANIF BOLSA 99 FIM.....	1,52	3,93	0,01	GRV	0,03	3,94	1,67	GRV	-1,16	5,39	1,46	GRV	9,50	6,50	1,22	GRV	9,92	3,93	5,00	5,00	0,00	0,10
BANIF CLIQUET 2002 FIM.....	3,14	4,42	3,36	GRV	-0,85	5,03	3,35	GRV	-0,09	3,84	2,98	GRV	1,75	4,00	2,90	GRV	0,83	4,42	5,00	5,00	0,00	0,10
BANIF CUPON BOLSA FIM.....	1,06	2,37	1,62	GRV	2,21	3,50	1,48	GRV	-2,40	7,94	1,24	GRV	10,32	8,11	1,04	GRV	11,23	2,37	5,00	5,00	0,00	0,10
BANIF IBEX 35 FIM.....	8,50	13,74	1,69	GRV	2,35	5,71	1,52	GRV	-2,12	12,50	2,32	GRV	3,32	3,95	1,06	GRV	5,43	13,74	3,00	3,00	0,00	0,20
BANIF JAPON 2002 FIM.....	NA	NA	NA	GRV	NA	6,51	2,53	GRV	-2,12	12,50	2,32	GRV	9,87	6,15	2,44	GRV	NA	NA	5,00	5,00	0,00	0,10
BANKOIA CAC40 GARAN. FIM.....	1,25	6,49	3,15	GRV	0,34	4,63	2,90	GRV	-0,94	5,69	2,68	GRV	9,87	6,15	2,44	GRV	10,57	6,49	1,00	1,00	5,00	0,00
BANKOIA EUROTOP 2 G. FIM.....	0,31	4,98	1,44	GRV	0,44	2,79	1,21	GRV	-1,18	2,98	1,01	GRV	4,10	3,17	0,76	GRV	3,66	4,98	5,00	5,00	1,00	0,00
BANKOIA EUROTOP GAR. FIM.....	1,52	6,14	1,29	GRV	1,11	3,42	1,07	GRV	-1,22	3,85	0,83	GRV	6,47	5,96	0,59	GRV	7,96	6,14	5,00	5,00	1,00	0,00

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM GARANTIZADO RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depó- sito				
	Rentabilidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabilidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabilidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabilidad (%)	Volati- lidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso			
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.	
BANKOA GLOBAL 1 FIM.....	NA	9,43	3,56	GRV	0,42	5,91	3,33	GRV	-2,48	6,72	3,06	GRV	5,53	6,05	2,80	GRV	NA	1,20	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00
BANKOA IBEX GARAN. FIM.....	-0,64	13,54	2,37	GRV	1,56	6,97	2,15	GRV	-3,10	8,41	1,92	GRV	7,56	6,68	1,67	GRV	NA	1,25	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00
BANKOA NIKKEI 1 GA. FIM.....	2,85	4,14	2,04	GRV	2,43	6,01	1,74	GRV	-0,95	6,72	1,52	GRV	1,37	5,17	1,24	GRV	NA	1,35	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00
BBV CAPITAL FIM.....	-0,61	10,58	0,53	GRV	1,68	3,29	0,30	GRV	-0,27	1,98	0,03	GRV	0,38	0,29	0,04	GRV	NA	1,40	0,00	0,00	0,00	2,00	0,10
BBV EUROIND. 2 GAR. FIM.....	0,23	7,83	1,72	GRV	0,47	4,83	1,64	GRV	-2,02	4,79	1,40	GRV	7,59	4,21	1,16	GRV	NA	1,05	0,00	5,00	3,00	3,00	0,05
BBV EUROIND. 3 GAR. FIM.....	0,37	4,89	2,95	GRV	-0,62	3,52	2,72	GRV	-1,74	3,74	2,48	GRV	3,63	3,53	2,23	GRV	NA	1,40	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BBV EUROINDICES GAR FIM.....	0,66	9,34	0,92	GRV	2,70	5,23	1,00	GRV	-0,58	4,63	0,78	GRV	3,41	3,15	0,52	GRV	NA	1,75	0,00	5,00	2,00	2,00	0,10
BBV IBEX 10 GARANT. FIM.....	-0,64	7,15	3,38	GRV	-1,06	3,59	3,16	GRV	-3,13	4,43	2,93	GRV	3,51	4,23	2,67	GRV	NA	1,30	0,00	5,00	0,00	5,00	0,10
BBV IBEX 2 PROTEG. FIM.....	-3,27	12,64	2,66	GRV	1,34	5,51	2,45	GRV	-2,76	6,21	2,19	GRV	6,45	5,06	2,01	GRV	NA	1,40	0,00	3,00	2,00	2,00	0,10
BBV IBEX 3 GARANT. FIM.....	-1,22	21,96	3,67	GRV	1,92	10,44	3,37	GRV	-5,53	11,72	3,07	GRV	12,44	10,32	2,59	GRV	NA	1,40	0,00	2,00	2,00	2,00	0,10
BBV IBEX 4 GARANT. FIM.....	-1,64	23,78	3,90	GRV	2,01	11,48	3,55	GRV	-5,94	12,80	3,27	GRV	13,32	11,01	2,89	GRV	NA	1,40	0,00	2,00	2,00	2,00	0,10
BBV IBEX 5 GARANT. FIM.....	-1,66	22,60	4,00	GRV	1,78	11,06	3,66	GRV	-5,94	12,48	3,32	GRV	13,18	10,88	2,88	GRV	NA	1,40	0,00	2,00	2,00	2,00	0,10
BBV IBEX 6 GARANT. FIM.....	-0,46	14,44	1,50	GRV	1,86	5,97	1,38	GRV	-2,20	5,72	1,12	GRV	4,95	3,96	0,81	GRV	NA	1,40	0,00	2,00	2,00	2,00	0,10
BBV IBEX 7 GARANT. FIM.....	-0,40	9,99	2,43	GRV	0,87	4,69	2,27	GRV	-2,40	5,17	2,08	GRV	5,07	4,43	1,74	GRV	NA	1,30	0,00	2,00	3,00	3,00	0,10
BBV IBEX 8 GARANT. FIM.....	-1,53	7,73	3,01	GRV	-1,12	3,37	2,81	GRV	-2,61	3,75	2,58	GRV	3,26	3,51	2,33	GRV	NA	1,40	0,00	2,00	3,00	3,00	0,10
BBV IBEX 9 GARANT. FIM.....	-0,63	7,24	3,23	GRV	-0,93	3,87	3,01	GRV	-3,22	4,48	2,77	GRV	3,48	4,03	2,52	GRV	NA	1,40	0,00	2,00	3,00	3,00	0,10
BBV IBEX 9 PROTEGIDO FIM.....	-5,10	9,11	1,60	GRV	1,40	3,96	1,57	GRV	-1,94	4,08	1,38	GRV	4,10	3,10	1,12	GRV	NA	1,40	0,00	2,00	2,00	2,00	0,10
BBV MUNDIBOLSA 2 FIM.....	-0,45	3,18	2,12	GRV	4,02	4,12	1,87	GRV	-0,49	5,13	1,60	GRV	5,21	4,50	1,35	GRV	NA	1,40	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BBV MUNDIBOLSA 3 FIM.....	0,32	2,91	2,13	GRV	1,37	2,62	1,88	GRV	-0,17	4,99	1,64	GRV	4,60	4,21	1,39	GRV	NA	0,98	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BBV MUNDIBOLSA G. FIM.....	2,01	4,14	2,53	GRV	0,46	3,59	2,33	GRV	-1,78	4,10	2,10	GRV	3,41	3,63	1,83	GRV	NA	1,35	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BCH BOLSA GARANT.2 FIM.....	-0,24	10,05	2,09	GRV	0,64	5,69	1,48	GRV	-1,31	4,47	1,72	GRV	2,96	4,28	1,50	GRV	NA	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH BOLSA GARANT.3 FIM.....	NA	5,57	2,42	GRV	-1,55	4,07	3,02	GRV	-3,33	4,56	2,16	GRV	4,46	4,55	3,07	GRV	NA	0,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH BOLSA GARANT.2 FIM.....	-8,09	8,92	2,08	GRV	0,44	4,78	1,42	GRV	-1,17	4,41	1,73	GRV	3,24	4,45	1,53	GRV	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH CLIQUET GARANT. FIM.....	0,66	2,97	2,39	GRV	-1,05	4,19	1,52	GRV	-0,15	1,34	1,35	GRV	-0,23	1,23	1,57	GRV	NA	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH ESPAÑA GARANT. FIM.....	-1,33	7,13	1,73	GRV	-0,24	3,49	1,77	GRV	-2,28	4,48	1,59	GRV	5,39	4,36	1,98	GRV	NA	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH EUROINDICE GAR. FIM.....	1,31	6,82	1,24	GRV	-0,85	4,86	2,37	GRV	-1,07	6,20	2,16	GRV	8,23	5,91	2,04	GRV	NA	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH EUROPA 2 FIM.....	1,94	12,46	3,46	GRV	1,21	6,83	3,50	GRV	-1,74	9,13	3,31	GRV	11,66	7,76	3,07	GRV	NA	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH EUROPA FIM.....	-1,02	6,38	1,23	GRV	2,36	6,06	0,83	GRV	-0,13	5,56	0,64	GRV	2,87	6,11	0,58	GRV	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH EUROTOP 100 FIM.....	3,34	8,00	2,44	GRV	1,10	7,66	1,54	GRV	-0,50	6,91	1,38	GRV	2,71	6,87	1,79	GRV	NA	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH IBEX 35 A FIM.....	0,13	12,60	1,15	GRV	1,46	6,17	0,88	GRV	-3,08	8,08	0,72	GRV	9,21	7,69	0,52	GRV	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH IBEX 35 B FIM.....	2,12	16,24	0,67	GRV	4,77	4,99	1,15	GRV	-0,07	5,85	0,92	GRV	3,17	16,03	0,75	GRV	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH IBEX 35 C FIM.....	-2,91	13,22	2,36	GRV	3,72	6,79	1,49	GRV	-6,11	10,16	1,52	GRV	8,14	5,93	1,16	GRV	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH JAPON GARANT. FIM.....	3,21	6,61	2,23	GRV	1,87	4,83	2,30	GRV	-0,40	5,43	2,07	GRV	1,59	3,91	1,94	GRV	NA	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BCH MULTIBOLSA G. 2 FIM.....	NA	NA	NA	GRV	NA	3,83	2,76	GRV	-1,31	5,17	1,76	GRV	3,57	3,60	2,34	GRV	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM GARANTIZADO RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito			
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso		
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.
BCH MULTIBOLSA G. 3 FIM	NA	NA			NA	4,42	1,37	GRV	2,69	4,10	2,48	GRV	2,69	4,10	NA	1,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
BCH MULTIBOLSA G. 4 FIM	NA	NA			NA	NA	NA		NA	2,43	2,49	GRV	NA	2,43	2,49	NA	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BCH MULTIBOLSA GZDO.FIM	NA	NA	0,00	GRV	-0,69	2,69	2,44	GRV	-1,57	4,66	2,22	GRV	2,56	3,90	2,13	GRV	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BG CAPITAL ASEGUR. FIM	-0,77	10,05	1,35	GRV	1,65	4,52	1,14	GRV	-1,98	5,30	0,00	GRV	6,83	4,20	0,72	GRV	1,15	0,00	2,00	2,00	2,00	0,10
BG EUROINDICES GAR.FIM	-0,16	7,66	3,42	GRV	1,35	6,13	3,21	GRV	-0,90	6,39	0,00	GRV	8,88	5,66	2,78	GRV	1,40	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BI FONDO 2002 FIM	0,17	19,39	2,53	GRF	1,03	6,37	2,35	GRF	-3,55	7,82	2,33	GRV	8,55	7,20	2,13	GRV	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BI MULTINDICES 1 FIM	2,73	6,65	3,86	GRV	1,31	5,23	3,55	GRV	-2,93	6,61	3,33	GRV	5,49	5,87	3,12	GRV	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BK 2000 IBEX 2 FIM	1,08	11,03	1,92	GRV	1,39	4,72	1,74	GRV	-2,89	5,64	1,50	GRV	5,77	4,70	1,26	GRV	1,40	0,00	3,00	3,00	3,00	0,10
BK 2000 IBEX FIM	0,38	10,63	1,13	GRV	1,27	4,06	0,93	GRV	-0,97	3,11	0,69	GRV	2,34	2,06	0,48	GRV	1,40	0,00	3,00	3,00	3,00	0,20
BK 2002 IBEX FIM	-2,05	NA	2,15	GRV	1,58	9,84	2,00	GRV	-4,15	10,74	1,78	GRV	10,86	9,74	1,53	GRV	1,00	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BK BOLSA INTERNAC. FIM	NA	4,41	0,00	GRV	1,34	6,24	2,31	GRV	-2,71	8,56	2,05	GRV	3,79	5,92	1,81	GRV	2,17	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BK BOLSA INTERNAC.2 FIM	NA	NA		GRV	NA	5,13	3,92	GRV	-4,24	10,79	3,73	GRV	4,53	7,57	3,61	GRV	2,09	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BK GLOBAL FINANC. FIM	3,81	NA	2,55	GRV	-1,83	5,25	2,31	GRV	-0,88	6,63	2,06	GRV	0,99	7,53	1,82	GRV	1,77	0,00	5,00	5,00	3,50	0,10
BK MULTINDICE FIM	-0,16	9,38	2,53	GRV	1,72	6,09	2,30	GRV	-2,70	7,75	2,05	GRV	8,00	6,79	1,81	GRV	1,77	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BK PLUSVALIA 2 FIM	2,38	10,22	1,44	GRV	3,01	5,96	1,28	GRV	-1,38	5,97	1,04	GRV	6,77	5,50	0,81	GRV	1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	0,10
BK PLUSVALIA 3 FIM	0,29	3,61	2,02	GRV	0,35	3,04	1,83	GRV	-1,50	3,62	1,60	GRV	4,54	3,15	1,36	GRV	1,40	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BK PLUSVALIA 4 FIM	0,55	9,49	2,54	GRV	1,80	6,12	2,31	GRV	-1,89	7,28	2,06	GRV	6,73	6,00	1,79	GRV	1,00	0,00	5,00	5,00	3,00	0,10
BK TELECOMUNICAC. FIM	NA	NA			NA	NA	NA		NA	NA	NA		NA	9,62	1,62	GRV	2,40	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BM-BOLSA SUPERGAR. FIM	0,29	7,83	0,85	GRV	2,59	8,02	0,62	GRV	-1,95	8,42	0,40	GRV	6,81	10,66	0,24	GRV	0,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,29
BSN INDICES FIM	4,75	14,66	0,02	GRV	-1,62	4,74	3,45	GRV	-2,02	9,78	3,22	GRV	12,30	7,30	3,02	GRV	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BSN OPORTUNIDAD FIM	5,09	11,77	1,47	GRV	3,74	12,15	1,70	GRV	-3,22	6,93	1,46	GRV	5,60	6,16	0,84	GRV	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BSN SELECCION G. II FIM	0,76	8,55	1,77	GRV	4,51	5,20	1,97	GRV	-0,59	5,43	1,74	GRV	7,55	5,86	1,05	GRV	1,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BSN SELECCION I FIM	2,95	5,35	0,47	GRV	4,16	5,74	0,23	GRV	0,95	4,02	0,01	GRV	2,13	3,37	0,82	GRV	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
C. LAB. BOLSA G. XI FIM	NA	NA		GRV	NA	NA	0,01	GRV	-4,23	6,79	3,68	GRV	4,25	4,74	3,37	GRV	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15
C.LAB. BOLSA GAR. VI FIM	2,38	8,02	3,36	GRV	0,69	6,16	3,17	GRV	-2,60	7,31	2,98	GRV	6,88	6,27	2,73	GRV	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15
C.LAB.BOL. GAR. VIII FIM	-0,13	4,72	4,11	GRV	-0,36	5,25	3,79	GRV	-2,38	6,73	3,53	GRV	4,10	4,84	3,29	GRV	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15
C.LAB.BOLGAR.XIII FIM	NA	NA			NA	NA	NA		NA	NA	NA		NA	NA	0,00	GRV	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
C.LAB.BOLSA GAR. FIM	-0,27	20,86	1,57	GRV	2,84	9,07	1,85	GRV	-3,88	9,78	1,37	GRV	8,71	6,83	1,09	GRV	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15
C.LAB.BOLSA GAR. IV FIM	-1,35	13,39	3,13	GRV	-0,63	6,47	2,94	GRV	-4,91	8,05	2,80	GRV	7,86	6,50	2,48	GRV	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15
C.LAB.BOLSA GAR. II FIM	-1,04	NA	1,24	GRV	2,94	9,74	1,53	GRV	-4,07	10,99	1,21	GRV	10,61	7,65	0,94	GRV	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15
C.LAB.BOLSA GAR.III FIM	-0,69	24,56	2,70	GRV	3,13	11,42	2,53	GRV	-6,04	13,92	2,33	GRV	13,29	10,28	2,01	GRV	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15
C.LAB.BOLSA GAR.IX FIM	NA	NA	0,02	GRV	-0,65	4,48	3,56	GRV	-2,82	5,17	3,29	GRV	3,81	4,18	3,03	GRV	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15
C.LAB.BOLSA GAR.V FIM	3,48	8,89	3,56	GRV	1,45	6,27	3,36	GRV	-2,95	8,34	3,09	GRV	8,10	7,12	2,84	GRV	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15
C.LAB.BOLSA GAR.VII FIM	1,37	6,34	3,57	GRV	0,03	4,75	3,39	GRV	-2,16	6,22	3,25	GRV	4,89	4,93	3,00	GRV	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM GARANTIZADO RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso					
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.			
C.LAB.BOLSA GAR.X FIM.....	NA	NA		GRV	NA	5,28	3,92	GRV	-2,62	5,08	3,63	GRV	3,18	4,07	3,36	GRV	NA	NA	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15	
C.LAB.BOLSA GAR.XI FIM.....	NA	NA		GRV	NA	NA	NA	GRV	NA	1,68	0,01	GRV	1,16	4,77	3,22	GRV	NA	NA	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15	
CAI BOLSA GARANT. FIM.....	-0,15	3,32	0,61	GRV	0,45	2,35	0,69	GRV	-0,39	2,22	0,37	GRV	2,28	3,56	0,19	GRV	2,19	3,32	NA	1,15	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
CAI GARANTIZADO FIM.....	0,47	0,49	0,21	GRF	0,41	4,74	0,08	GRF	-2,64	4,66	2,99	GRV	0,01	3,74	2,71	GRV	-1,77	0,49	NA	1,10	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
CAIXA CAT. BORSA 1 FIM.....	2,71	8,95	0,70	GRV	-1,50	6,19	0,67	GRV	-2,53	7,71	0,73	GRV	7,43	6,96	0,69	GRV	5,93	8,95	NA	0,90	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
CAIXA CAT. BORSA 2 FIM.....	NA	NA		GRV	NA	0,20	0,02	GRV	-5,19	7,00	0,07	GRV	5,66	5,08	0,08	GRV	NA	NA	1,35	0,00	5,00	5,00	5,00	0,15	
CAIXA CAT. BORSA 3 FIM.....	NA	NA		GRV	NA	NA	NA	GRV	NA	NA	NA	GRV	NA	0,13	0,03	GRV	NA	NA	1,35	0,00	5,00	5,00	5,00	0,15	
CAIXA CREXEMENT FIM.....	0,46	20,40	2,84	GRV	1,87	9,69	2,62	GRV	-5,01	11,05	2,34	GRV	10,95	8,80	2,14	GRV	7,86	20,40	NA	2,05	0,00	5,00	5,00	5,00	0,20
CAJABUR. IBEX GAR. FIM.....	-0,28	13,32	0,85	GRV	1,93	5,83	1,29	GRV	-2,31	6,33	1,08	GRV	6,26	4,67	0,84	GRV	5,51	13,32	NA	0,75	0,00	5,00	5,00	5,00	0,05
CAJABURGOS EUROBOB. FIM.....	-0,34	4,06	3,45	GRV	-0,24	2,43	3,22	GRV	-1,29	2,88	3,01	GRV	4,67	3,22	2,56	GRV	2,72	4,06	NA	1,35	0,00	5,00	5,00	5,00	0,15
CAJABURGOS EUROPA FIM.....	1,29	12,17	1,46	GRV	2,11	7,35	1,73	GRV	-1,21	7,24	1,51	GRV	8,33	5,68	1,29	GRV	10,69	12,17	NA	0,95	0,00	5,00	5,00	5,00	0,05
CAJABURGOS EUROTOP FIM.....	0,41	4,68	2,46	GRV	0,23	4,23	2,25	GRV	-1,63	4,57	2,02	GRV	5,60	4,61	1,48	GRV	4,56	4,68	NA	1,35	0,00	5,00	5,00	5,00	0,15
CAJABURGOS GLOBAL FIM.....	7,75	2,40	2,76	GRV	-0,73	1,88	2,54	GRV	1,76	4,22	2,31	GRV	4,02	2,82	1,72	GRV	5,16	2,40	NA	1,35	0,00	5,00	5,00	5,00	0,15
CAJABURGOS VALOR FIM.....	0,62	6,85	0,43	GRV	1,38	2,35	0,57	GRV	-0,16	2,00	0,21	GRV	1,38	0,77	0,01	GRV	3,25	6,85	NA	0,59	0,00	5,00	5,00	3,00	0,01
CAM BOLSA 1 FIM.....	0,54	NA	0,15	GRV	1,85	2,72	0,01	GRV	-3,78	6,84	6,89	GRV	6,61	6,71	6,78	GRV	5,05	5,13	NA	1,40	0,00	5,00	5,00	3,00	0,10
CAM BOLSA GARANT. 2 FIM.....	0,19	NA	0,33	GRV	2,05	4,56	0,35	GRV	-0,02	3,76	0,18	GRV	2,12	3,07	0,01	GRV	4,39	3,67	NA	1,40	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
CAM EUROTOP 100 G. FIM.....	0,36	NA	7,48	GRV	-1,06	1,68	7,19	GRV	-2,56	3,64	6,96	GRV	4,84	4,23	6,78	GRV	1,44	4,75	NA	1,35	0,00	2,00	2,00	0,00	0,15
CITIGARANT EUROTOP ESP FIM.....	0,19	7,61	0,06	GRV	-1,71	5,85	0,06	GRV	-2,62	6,15	0,06	GRV	5,54	5,20	0,06	GRV	1,21	7,61	NA	1,85	0,00	4,00	2,00	4,00	0,00
CRECIFONDO FIM.....	0,12	4,48	1,86	GRV	-0,33	3,64	1,70	GRV	-1,54	1,87	1,49	GRV	1,30	1,89	1,25	GRV	-0,46	4,48	NA	1,00	0,00	5,00	2,00	2,00	0,00
CRECIFONDO II FIM.....	-1,12	13,92	2,03	GRV	0,92	7,27	1,99	GRV	-3,90	8,16	1,78	GRV	8,44	6,66	1,57	GRV	3,97	13,92	NA	1,00	0,00	5,00	4,00	4,00	0,10
CRV EUROBOLSA GAR. FIM.....	3,64	12,38	2,31	GRV	1,47	11,22	2,09	GRV	-2,34	9,53	1,91	GRV	11,62	7,42	1,74	GRV	14,64	12,38	NA	1,00	0,00	4,00	2,00	4,00	0,25
CRV NORIBEX GARANT. FIM.....	-0,88	15,53	1,57	GRV	2,10	14,76	1,35	GRV	-2,40	7,46	1,17	GRV	7,65	5,17	0,97	GRV	6,33	15,53	NA	0,75	0,00	4,00	2,00	4,00	0,15
CHASE BOLSA GAR. FIM.....	1,00	0,89	0,24	GRV	0,87	0,24	0,40	GRV	0,33	5,63	0,16	GRV	0,29	0,12	0,11	GRV	2,52	0,89	NA	0,70	0,00	0,00	0,00	5,00	0,00
CHASE BOLSA GAR. II FIM.....	0,97	1,76	0,05	GRV	1,81	1,66	0,27	GRV	0,37	2,44	0,05	GRV	7,91	8,83	0,28	GRV	11,36	1,76	NA	0,80	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00
DB BOLSA GAR. 2000 FIM.....	0,17	15,17	2,11	GRV	2,15	6,82	1,89	GRV	-2,55	6,10	1,65	GRV	7,07	4,54	1,54	GRV	6,78	15,17	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	4,50	0,00
DB BOLSA INT. GAR. FIM.....	1,76	7,92	1,18	GRV	-1,61	3,13	1,62	GRV	-0,13	3,15	1,40	GRV	5,52	3,72	1,19	GRV	5,52	7,92	NA	1,25	0,00	4,50	0,00	4,50	0,10
DB BOLSA MUNDIAL FIM.....	2,23	6,66	2,52	GRV	2,98	7,72	2,30	GRV	-1,51	6,12	2,09	GRV	6,16	5,63	1,83	GRV	10,08	6,66	NA	1,40	0,00	4,50	0,00	4,50	0,10
DB EURONORTEAM. GA. FIM.....	1,52	6,22	2,04	GRV	1,06	3,94	2,13	GRV	-2,70	4,50	1,92	GRV	5,56	4,57	1,70	GRV	5,40	6,22	NA	1,35	0,00	4,50	0,00	4,50	0,10
DINVALOR EUROPA FIM.....	0,53	6,64	1,98	GRV	-0,24	4,09	1,81	GRV	-1,74	4,48	1,59	GRV	6,20	4,20	1,36	GRV	4,66	6,64	NA	1,00	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
EUROB. ATLANT. PLUS FIM.....	1,21	3,30	2,89	GRV	-1,73	3,00	2,63	GRV	-0,60	2,42	2,49	GRV	2,27	2,40	2,25	GRV	1,12	3,30	NA	1,16	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
EUROBOLSA ATLANT. 2 FIM.....	NA	NA	0,01	GRV	-2,24	3,21	3,24	GRV	-1,41	5,35	3,01	GRV	8,08	5,76	2,79	GRV	NA	3,00	NA	1,03	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
EUROBOLSA ATLANTICO FIM.....	0,86	18,21	3,81	GRV	-0,02	13,93	3,64	GRV	-1,79	16,24	2,21	GRV	20,75	14,34	1,79	GRV	19,59	18,21	NA	0,90	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
EUROFON. BARCLAYS 2 FIM.....	NA	NA		GRV	NA	0,58	1,36	GRV	-3,59	6,47	1,71	GRV	12,76	8,11	1,45	GRV	NA	NA	NA	1,10	0,00	5,00	3,00	3,00	0,15
EUROFONDO BARCLAYS FIM.....	3,00	12,26	2,54	GRV	-0,32	9,40	2,34	GRV	-3,74	10,57	1,42	GRV	13,98	8,87	1,82	GRV	12,65	12,26	NA	1,10	0,00	5,00	5,00	3,00	0,15

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM GARANTIZADO RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción			Reembolso					
																		Mín.	Máx.		Mín.	Máx.				
																	Mín.	Máx.	Mín.		Máx.					
EUROTOP 2001 FIM	1,08	NA	1,71	GRV	0,54	3,49	1,52	GRV	-0,66	3,51	1,29	GRV	6,18	3,68	1,05	GRV	7,20	4,33	NA	1,03	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
EUROTOP 2002 FIM	1,94	13,88	2,57	GRV	-0,40	5,17	2,54	GRV	-2,37	5,25	2,28	GRV	7,69	6,59	2,05	GRV	6,76	13,88	NA	1,10	0,00	5,00	5,00	4,00	4,00	0,10
EUROV. EUROTOP C1 FIM	1,26	6,13	2,28	GRV	-0,44	4,40	2,02	GRV	-1,26	4,30	1,81	GRV	4,53	3,81	0,05	GRV	4,07	6,13	NA	1,50	0,00	2,00	2,00	4,00	4,00	0,00
EUROV/IBEX-35 ASEG. FIM	-0,47	11,66	1,66	GRV	1,04	5,65	1,44	GRV	-2,42	6,07	1,20	GRV	5,90	5,73	0,98	GRV	3,92	11,66	NA	1,25	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,00
EUROV/IBEX35 ASEG B FIM	-0,48	8,07	2,05	GRV	0,02	3,73	1,83	GRV	-2,21	4,60	1,59	GRV	4,55	3,84	1,36	GRV	1,76	8,07	NA	1,50	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,00
EUROVALOR IBEX 35B FIM	-1,06	12,29	1,43	GRV	2,44	4,04	0,71	GRV	-1,32	4,21	0,47	GRV	3,61	2,44	0,24	GRV	3,62	12,29	NA	0,62	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,00
EUROVALOR IBEX 35C FIM	-5,33	11,38	1,66	GRV	0,08	4,16	1,44	GRV	-2,05	3,25	1,21	GRV	0,85	1,51	0,99	GRV	-6,42	11,38	NA	1,50	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,00
EUROVALOR IBEX35 C3 FIM	-1,96	4,64	3,22	GRV	-2,40	2,50	3,01	GRV	-0,91	2,84	1,92	GRV	7,50	6,72	2,66	GRV	1,92	4,64	NA	1,50	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,00
EUROVALOR INTERIND. FIM	0,63	0,45	0,46	GRF	0,58	0,12	0,21	GRF	0,49	9,74	0,00	GRF	0,68	4,48	2,76	GRV	2,40	0,45	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EUROVALOR-EUROTOP C FIM	0,65	4,21	2,79	GRV	-1,67	2,37	2,65	GRV	-1,73	3,63	2,38	GRV	6,21	4,91	2,19	GRV	3,30	4,21	NA	1,50	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,00
EUROVALOR-EUROTOP FIM	1,70	6,47	0,02	GRV	0,51	6,55	1,60	GRV	-1,05	4,72	1,37	GRV	4,69	3,86	1,14	GRV	5,89	6,47	NA	1,50	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,00
EUROVALOR-IBEX35 C2 FIM	0,14	2,11	2,67	GRV	-1,20	1,78	2,44	GRV	-2,24	2,92	2,20	GRV	2,41	3,62	1,97	GRV	-0,93	2,11	NA	1,38	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,00
EUROVALOR-IBEX-35A FIM	-0,79	11,99	1,58	GRV	2,21	5,26	0,40	GRV	-0,90	2,84	0,19	GRV	2,12	2,25	0,01	GRV	2,61	11,99	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FIBANC EUROPA GARAN. FIM	2,97	13,69	1,73	GRV	0,05	10,45	1,75	GRV	-2,19	9,59	1,43	GRV	9,81	7,35	0,08	GRV	10,65	13,69	NA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FIBANC INDICE FIM	-1,95	31,42	0,03	GRV	4,69	14,53	0,00	GRV	-7,01	18,61	0,02	GRV	22,96	16,05	0,08	GRV	17,37	31,42	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FIBANC MULTIBOL. G. FIM	4,91	7,08	2,34	GRV	-0,60	6,53	2,13	GRV	-2,95	5,83	3,99	GRV	5,59	5,19	3,79	GRV	6,88	7,08	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09
FON FINECO EUROLID. FIM	5,58	18,30	0,46	GRV	3,24	13,21	0,25	GRV	-0,92	8,07	2,14	GRV	10,02	6,18	2,22	GRV	18,82	18,30	NA	0,75	0,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,10
FON FINECO OPTIM. G FIM	NA	5,99	3,48	GRV	2,14	5,80	3,49	GRV	-3,62	8,56	3,24	GRV	8,75	7,18	3,02	GRV	NA	5,99	NA	0,50	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONBOLSA STAR FIM	-1,01	NA	0,54	GRV	-0,06	3,33	0,34	GRV	-0,72	6,65	0,13	GRV	0,30	0,15	0,05	GRV	-1,49	1,11	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
FONCAIXA FUTURO 17 FIM	-0,16	15,65	1,32	GRV	1,64	5,97	0,84	GRV	-2,13	5,70	0,61	GRV	4,53	4,04	0,38	GRV	3,81	15,65	NA	2,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 18 FIM	0,16	11,54	1,26	GRF	1,40	4,32	0,87	GRF	-1,39	4,12	0,62	GRV	3,50	2,99	0,40	GRV	3,66	11,54	NA	1,75	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 20 FIM	1,34	10,31	3,69	GRF	4,79	7,59	2,75	GRF	-2,40	11,20	2,47	GRV	8,92	8,17	2,24	GRV	12,90	10,31	NA	1,75	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 21 FIM	-0,56	10,42	3,25	GRV	-0,41	5,32	3,00	GRV	-3,32	6,93	2,80	GRV	7,18	5,71	2,59	GRV	2,62	10,42	NA	1,75	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 24 FIM	-1,19	14,58	2,63	GRV	0,38	7,58	2,03	GRV	-4,19	10,03	1,78	GRV	11,08	8,60	1,54	GRV	5,55	14,58	NA	1,25	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 40 FIM	2,52	2,91	1,69	GRF	1,51	3,75	1,45	GRF	-0,94	6,99	1,23	GRV	4,63	6,17	0,97	GRV	7,86	2,91	NA	1,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 41 FIM	-0,18	5,64	3,37	GRV	-0,91	3,42	3,19	GRV	-2,53	4,15	2,97	GRV	3,44	3,63	2,73	GRV	-0,29	5,64	NA	1,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 44 FIM	0,25	8,66	3,42	GRV	0,22	7,03	3,13	GRV	-1,85	8,18	2,94	GRV	10,51	8,11	2,75	GRV	8,97	8,66	NA	1,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 49 FIM	-0,15	3,90	1,70	GRV	0,26	3,39	1,66	GRV	-0,97	4,04	1,46	GRV	5,81	4,04	1,23	GRV	4,89	3,90	NA	1,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 50 FIM	0,54	4,76	2,34	GRV	0,06	3,91	2,11	GRV	-1,19	4,62	1,87	GRV	5,98	4,76	1,87	GRV	5,35	4,76	NA	1,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 51 FIM	4,02	7,80	3,42	GRV	0,90	7,13	3,14	GRV	0,26	7,61	3,00	GRV	1,35	5,99	2,86	GRV	6,65	7,80	NA	1,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00
FONCATALANA 4 GLOB. FIM	0,44	10,30	1,63	GRV	1,48	4,31	1,49	GRV	-1,69	4,50	1,26	GRV	4,45	3,36	0,95	GRV	4,68	10,30	80,65	1,15	0,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,10
FONCATALANA 7 GLOB. FIM	-0,67	12,27	3,43	GRV	0,65	6,08	3,14	GRV	-3,50	6,93	2,82	GRV	6,66	6,18	2,56	GRV	2,89	12,27	NA	1,40	0,00	3,00	0,00	2,00	2,00	0,10
FONCATALANA 8 GLOB. FIM	-1,70	23,43	3,98	GRV	1,96	11,46	3,68	GRV	-6,23	13,11	3,34	GRV	13,51	11,35	2,88	GRV	6,67	23,43	NA	1,40	0,00	2,00	0,00	2,00	2,00	0,10
FONCOMERCIO IBEX 2 FIM	-1,39	23,11	2,82	GRV	2,58	10,53	2,52	GRV	-4,88	11,56	2,35	GRV	11,98	9,74	1,79	GRV	7,74	23,11	NA	0,90	0,00	5,00	0,00	2,00	2,00	0,10

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM GARANTIZADO RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión s/Pat. s/Res.	Suscripción			Reembolso	
																	Máx.	Mín.		Máx.	Mín.
FONDBARCLAYS JAPON FIM.....	NA	NA		GRV	0,28	0,98	GRV	-2,95	10,57	1,72	GRV	0,82	6,23	1,48	GRV	NA	1,10	5,00	3,00	3,00	0,15
FONDCOMERCIO IBEX 3 FIM.....	-1,51	24,16	2,99	GRV	2,45	11,49	3,02	GRV	-5,73	12,94	2,77	GRV	13,90	11,19	2,28	GRV	NA	1,00	2,00	2,00	0,15
FONDCOMERCIO IBEX 4 FIM.....	-1,19	17,85	3,16	GRV	1,45	8,28	2,95	GRV	-4,27	9,06	2,72	GRV	9,08	7,99	2,43	GRV	NA	1,20	2,00	2,00	0,15
FONDCOMERCIO IBEX 5 FIM.....	-0,52	7,15	3,31	GRV	-0,95	3,82	3,05	GRV	-3,22	4,43	2,81	GRV	3,42	3,96	2,58	GRV	NA	1,25	2,00	3,00	0,25
FONDCOMERCIO IBEX 6 FIM.....	1,95	6,77	3,63	GRV	-2,13	4,77	3,47	GRV	-2,94	4,77	3,24	GRV	2,48	6,28	3,03	GRV	NA	1,10	5,00	5,00	0,15
FONDCOMERCIO IBEX FIM.....	-0,32	12,28	2,52	GRV	1,17	5,59	2,32	GRV	-2,64	6,01	2,10	GRV	5,70	5,02	1,80	GRV	NA	1,25	3,00	2,00	0,15
FONDCOMERCIO MUNDI.2 FIM.....	NA	6,38	2,23	GRV	1,53	4,60	2,02	GRV	-1,87	5,66	1,78	GRV	4,44	4,83	1,55	GRV	NA	1,25	5,00	5,00	0,25
FONDCOMERCIO MUNDI. FIM.....	-0,51	3,19	2,04	GRV	4,06	4,06	1,79	GRV	-0,47	5,09	1,53	GRV	5,15	4,42	1,30	GRV	NA	1,25	5,00	5,00	0,25
FONDESPAÑA 2002 FIM.....	-1,45	16,57	2,41	GRV	3,16	9,45	2,04	GRV	-4,96	13,15	1,83	GRV	18,99	12,02	1,15	GRV	NA	0,50	5,00	3,00	0,15
FONDESPAÑA INT. II FIM.....	2,46	9,42	3,44	GRV	0,46	7,70	3,21	GRV	-3,44	7,29	2,97	GRV	7,64	6,84	2,72	GRV	NA	1,30	5,00	5,00	0,15
FONDESPAÑA INT. III FIM.....	NA	NA		GRV	NA	3,64	0,00	GRV	-7,34	9,14	4,23	GRV	9,92	6,46	4,02	GRV	NA	1,20	5,00	5,00	0,15
FONDESPAÑA INT.GAR. FIM.....	3,03	10,48	3,50	GRV	-0,07	10,69	3,20	GRV	-1,32	11,18	2,16	GRV	11,08	8,32	2,86	GRV	NA	1,45	5,00	5,00	0,15
FONDESPAÑA INT.IV FIM.....	NA	NA		GRV	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	4,13	0,01	GRV	NA	1,45	5,00	5,00	0,15
FONDESPAÑA RV FIM.....	0,47	19,18	1,65	GRV	2,48	8,76	1,75	GRV	-4,02	10,31	1,50	GRV	9,33	7,42	1,30	GRV	NA	0,35	5,00	3,00	0,15
FONDMAPFRE B. G. II FIM.....	-1,01	7,25	3,15	GRV	-2,82	4,06	2,90	GRV	-1,05	3,23	2,68	GRV	2,51	4,39	2,45	GRV	NA	1,25	5,00	5,00	0,40
FONDMAPFRE B. GARAN.FIM.....	-1,34	24,36	2,69	GRV	2,98	9,49	2,41	GRV	-4,35	9,43	1,47	GRV	9,91	7,51	1,23	GRV	NA	1,10	5,00	5,00	0,40
FONDMAPFRE EUROPA G FIM.....	NA	10,02	3,66	GRV	-1,61	5,00	3,81	GRV	-1,84	6,40	3,58	GRV	8,04	6,07	3,39	GRV	NA	1,00	5,00	5,00	0,25
FONDMAPFRE INT.G.II FIM.....	1,88	7,36	2,92	GRV	1,06	6,33	2,68	GRV	-2,18	8,71	2,46	GRV	7,50	6,80	2,23	GRV	NA	1,25	5,00	5,00	0,40
FONDMAPFRE INT.GAR. FIM.....	4,84	29,88	2,54	GRV	2,52	10,40	2,29	GRV	-2,27	9,34	2,06	GRV	9,26	7,88	1,85	GRV	NA	1,20	5,00	5,00	0,40
FONDMAPFRE INT.G.III FIM.....	NA	NA		GRV	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	4,85	2,75	GRV	NA	1,40	5,00	5,00	0,20
FONDO IBEX 2 BK FIM.....	0,50	0,24	0,55	GRF	0,40	0,54	0,36	GRF	0,42	0,19	0,05	GRF	0,05	5,24	2,96	GRV	NA	1,60	5,00	5,00	0,10
FONDO IBEX BK FIM.....	0,49	0,11	0,14	GRV	-1,58	3,02	1,65	GRV	-3,55	4,44	1,41	GRV	5,47	5,42	1,16	GRV	NA	2,40	5,00	5,00	0,10
FONDO RENTA GARANT. FIM.....	0,20	4,22	0,68	GRF	0,67	7,38	0,04	GRF	4,46	4,05	0,02	GRF	-0,71	4,66	2,48	GRV	NA	1,50	5,00	5,00	0,10
FONDPREMIER 3 FIM.....	0,70	6,95	0,57	GRV	1,46	3,28	0,40	GRV	-1,26	4,20	0,21	GRV	0,74	0,70	2,53	GRV	NA	1,10	5,00	3,00	0,15
FONDPREMIER 5 FIM.....	0,53	15,16	1,04	GRV	2,24	5,82	0,95	GRV	-1,94	5,51	0,74	GRV	4,26	3,32	0,53	GRV	NA	1,10	5,00	5,00	0,15
FONDPREMIER 7 FIM.....	NA	NA		GRV	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3,86	2,33	GRV	NA	1,20	5,00	3,00	0,15
FONDPREMIER 8 FIM.....	1,86	17,66	1,10	GRV	2,57	7,78	1,19	GRV	-3,47	8,19	0,97	GRV	8,17	6,48	0,75	GRV	NA	1,10	5,00	3,00	0,15
FONDPREMIER 9 FIM.....	5,67	6,46	1,61	GRV	1,23	9,89	1,38	GRV	0,00	10,41	1,15	GRV	4,03	10,30	0,93	GRV	NA	1,10	5,00	3,00	0,00
FONDUEÑO GARANT. FIM.....	0,56	1,13	0,96	GRF	0,47	0,24	0,95	GRF	0,36	3,25	0,71	GRF	-1,68	3,13	2,72	GRV	NA	1,15	5,00	5,00	0,10
FONMIX LAETANA FIM.....	0,87	9,55	1,44	GRV	1,27	4,09	1,25	GRV	-1,83	4,98	1,04	GRV	4,03	3,38	0,84	GRV	NA	1,55	3,00	3,00	0,20
GARANMED FIM.....	0,56	NA	0,23	GRF	0,64	2,23	0,01	GRF	-0,46	1,88	7,19	GRV	5,12	4,79	7,15	GRV	NA	0,90	2,00	2,00	0,05
GARANTIBEX-35 FIM.....	-1,60	17,78	3,15	GRV	0,31	13,89	2,45	GRV	-6,64	14,88	2,23	GRV	13,06	9,32	2,01	GRV	NA	1,05	2,00	4,00	0,15
GAREXMED 2 FIM.....	-1,19	NA	8,47	GRV	-0,53	4,24	8,08	GRV	-2,54	4,58	7,83	GRV	4,92	5,34	7,66	GRV	NA	0,85	2,00	0,00	0,05
GAREXMED 3 FIM.....	-2,23	NA	7,05	GRF	1,81	7,91	6,79	GRF	-4,85	8,90	6,34	GRV	10,36	7,32	6,44	GRV	NA	1,25	2,00	0,00	0,10



**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM GARANTIZADO RENTA VARIABLE**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depó- sito		
	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	s/Pat.	s/Res.	Suscripción			Reembolso	
																	Máx.	Mín.		Máx.	Mín.
GAREXMED FIM.....	0,16	1,08	GRV	1,46	1,44	GRV	-1,67	5,34	1,23	GRV	5,05	3,93	0,99	GRV	4,36	4,97	2,00	2,00	0,00	0,00	0,05
GESTINOVA EURO1. G. FIM.....	1,04	3,03	GRV	-0,58	4,04	GRV	-1,85	4,56	2,54	GRV	4,25	4,38	2,30	GRV	5,27	2,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
GESTINOVA IBEX 2 G. FIM.....	-0,54	9,10	2,93	GRV	0,50	4,07	GRV	-2,29	4,58	2,42	GRV	3,99	3,91	2,11	GRV	1,56	2,00	2,00	2,00	0,00	0,10
GESTINOVA IBEX GAR. FIM.....	-1,48	22,63	3,27	GRV	2,36	10,71	2,94	GRV	-5,30	12,15	2,67	GRV	12,85	10,35	2,26	GRV	7,77	2,00	2,00	2,00	0,10
GESTINOVA INDI. GAR.FIM.....	1,39	7,52	1,31	GRV	2,82	4,33	GRV	-1,57	4,98	0,98	GRV	4,29	3,44	0,72	GRV	7,02	5,00	5,00	2,00	0,00	0,10
IBERAGEN. EURO 2001 FIM.....	0,69	2,19	0,67	GRV	0,96	1,84	GRV	-0,54	1,94	0,18	GRV	1,91	1,37	0,03	GRV	3,05	2,19	5,00	5,00	5,00	0,15
IBERCAJA CRECIMIENTO FIM.....	8,99	NA	3,44	GRV	-0,96	6,05	3,26	GRV	-2,77	6,86	3,07	GRV	6,70	6,18	2,93	GRV	2,84	3,00	3,00	3,00	0,40
IBERCAJA EURO FIM.....	NA	1,26	0,00	GRV	-0,71	1,67	2,89	GRV	-1,66	4,86	2,66	GRV	-3,24	8,14	2,41	GRV	NA	5,00	5,00	5,00	0,40
IBERCAJA EUROBOLEAS FIM.....	1,59	4,73	1,89	GRV	-0,69	3,36	1,68	GRV	-1,81	4,43	1,47	GRV	7,18	4,87	1,23	GRV	6,18	3,00	3,00	3,00	0,40
IBERCAJA EUROTOP FIM.....	4,01	14,99	1,74	GRV	1,57	11,12	1,52	GRV	-2,30	11,12	1,29	GRV	11,10	8,22	1,03	GRV	14,66	5,00	5,00	3,00	0,40
IBERCAJA INDEX 2 FIM.....	0,62	4,62	1,84	GRV	-0,85	2,67	1,65	GRV	-3,71	3,85	1,44	GRV	2,86	3,61	1,22	GRV	-1,19	3,00	3,00	3,00	0,40
IBERCAJA INDEX 3 FIM.....	6,02	6,23	1,97	GRV	-0,91	3,02	1,76	GRV	-2,57	3,33	1,53	GRV	4,11	4,07	1,29	GRV	0,57	3,00	3,00	3,00	0,40
IBERCAJA INDEX 4 FIM.....	-0,61	15,11	2,86	GRV	0,38	7,05	2,71	GRV	-2,14	7,43	2,57	GRV	6,70	7,35	2,42	GRV	4,18	3,00	3,00	3,00	0,40
IBERCAJA INDEX 5 FIM.....	-0,96	8,85	2,61	GRV	1,30	6,49	2,37	GRV	-4,31	5,68	2,16	GRV	7,52	6,44	1,92	GRV	3,21	5,00	5,00	3,00	0,40
IBERCAJA INDEX 6 FIM.....	0,85	11,78	1,62	GRV	1,20	4,10	1,44	GRV	-1,79	3,95	1,18	GRV	2,95	2,68	0,96	GRV	3,19	3,00	3,00	3,00	0,40
IBERCAJA INDICE. FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,57	0,01	GRV	-4,48	6,13	2,70	GRV	NA	5,00	5,00	5,00	0,40
IBERCAJA PATRIMONIO FIM.....	0,62	2,57	3,65	GRV	-0,15	5,05	3,42	GRV	-1,64	5,30	3,11	GRV	4,06	5,68	2,90	GRV	2,84	5,00	5,00	5,00	0,40
IBEXDUERO FIM.....	-0,38	12,33	1,30	GRV	0,90	6,17	1,49	GRV	-3,06	7,82	1,27	GRV	9,90	7,01	1,04	GRV	7,07	5,00	5,00	5,00	0,10
INGENIEROS EUROBG. FIM.....	3,64	12,26	2,32	GRV	1,44	11,15	2,10	GRV	-2,36	9,45	1,92	GRV	11,44	7,28	1,70	GRV	14,41	5,00	5,00	5,00	0,40
INGENIEROS GARANT. FIM.....	-0,79	14,60	1,16	GRV	2,05	14,58	1,33	GRV	-2,33	7,22	1,14	GRV	7,35	5,04	0,92	GRV	6,15	5,00	5,00	5,00	0,40
INGENIEROS GARANT.2 FIM.....	-0,66	14,08	1,10	GRV	2,00	14,17	1,39	GRV	-2,55	7,12	1,20	GRV	9,02	6,29	0,99	GRV	7,63	5,00	5,00	5,00	0,40
KUTXAINDEX 4 FIM.....	3,41	5,64	3,33	GRV	0,64	4,09	3,12	GRV	-2,03	3,58	2,89	GRV	-0,08	4,17	2,66	GRV	1,89	5,00	5,00	5,00	0,20
KUTXAINDEX FIM.....	-0,51	11,71	1,81	GRV	1,38	5,52	1,68	GRV	-2,11	5,31	1,46	GRV	5,27	6,13	1,07	GRV	3,92	5,00	5,00	2,00	0,40
KUTXAINDEX2 FIM.....	-0,17	17,73	1,96	GRV	2,11	7,73	1,83	GRV	-2,88	10,88	1,44	GRV	8,16	13,68	1,35	GRV	7,08	5,00	5,00	2,00	0,40
KUTXAINDEX3 FIM.....	-5,30	6,26	2,21	GRV	0,06	4,52	2,04	GRV	-2,10	4,26	1,82	GRV	3,61	4,90	1,60	GRV	1,44	5,00	5,00	5,00	0,20
KUTXAINDEX5 FIM.....	0,80	2,28	3,43	GRV	-1,06	4,82	3,20	GRV	-2,82	6,03	2,96	GRV	6,80	6,10	2,74	GRV	3,51	5,00	5,00	5,00	0,20
KUTXAINDEX6 FIM.....	NA	NA	NA	GRV	NA	1,99	3,63	GRV	-1,85	3,49	3,39	GRV	-0,15	4,49	3,17	GRV	NA	5,00	5,00	5,00	0,20
KUTXAINDEX8 FIM.....	NA	NA	NA	GRV	NA	6,19	0,00	GRV	-4,18	5,97	2,73	GRV	2,66	3,72	2,56	GRV	NA	5,00	5,00	5,00	0,20
MADRID AC. GLOB.95G FIM.....	3,24	7,30	3,27	GRV	1,99	6,01	3,32	GRV	-3,21	6,76	3,04	GRV	7,81	5,80	2,82	GRV	9,87	5,00	5,00	3,00	0,10
MADRID ACC. 100 G FIM.....	1,77	6,27	1,74	GRV	1,19	4,75	2,10	GRV	-2,14	5,02	1,81	GRV	7,33	4,18	1,00	GRV	8,17	5,00	5,00	3,00	0,10
MADRID BOLSA 100 FIM.....	6,23	16,74	1,54	GRV	2,20	6,90	1,34	GRV	-2,64	6,94	1,07	GRV	6,16	4,87	0,86	GRV	5,65	5,00	5,00	2,00	0,10
MADRID BOLSA 50 FIM.....	0,35	9,39	1,43	GRV	1,34	3,64	1,34	GRV	-1,54	4,18	1,11	GRV	3,52	2,83	0,88	GRV	3,66	5,00	5,00	2,00	0,10
MADRID BOLSA 60 FIM.....	-1,04	9,22	2,99	GRV	-0,20	4,63	2,83	GRV	-3,44	5,39	2,55	GRV	5,49	4,63	2,34	GRV	0,60	5,00	5,00	2,00	0,10
MADRID BOLSA ACTIVA FIM.....	1,86	6,05	2,50	GRV	0,25	4,60	2,42	GRV	-2,62	5,12	2,10	GRV	6,01	4,57	1,34	GRV	5,42	5,00	5,00	3,00	0,10

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM GARANTIZADO RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso					
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.			
MADRID BOLSA EXTRA FIM.....	-0,34	14,56	2,81	GRV	1,27	6,34	2,89	GRV	-3,49	7,93	2,64	GRV	7,51	6,16	2,26	GRV	4,72	14,56	NA	1,15	0,00	5,00	2,00	2,00	0,10
MADRID CESTA EUROP. FIM.....	2,01	7,22	3,05	GRV	-0,22	6,28	3,00	GRV	-2,36	7,70	2,70	GRV	8,55	5,90	2,55	GRV	7,89	7,22	NA	1,50	0,00	5,00	3,00	3,00	0,10
MADRID EUR. GAR.100 FIM.....	2,11	11,86	2,86	GRV	2,34	6,71	2,65	GRV	-3,04	8,68	2,42	GRV	10,07	6,82	2,18	GRV	11,54	11,86	NA	1,00	0,00	5,00	2,00	2,00	0,15
MADRID EUROACCION G FIM.....	0,88	7,06	3,21	GRV	1,35	4,82	3,01	GRV	-1,90	5,18	2,69	GRV	9,53	4,87	2,50	GRV	9,86	7,06	NA	1,40	0,00	5,00	3,00	3,00	0,10
MADRID EUROPA TOP 1 FIM.....	2,54	7,92	2,20	GRV	0,55	6,24	2,11	GRV	-1,53	7,14	1,71	GRV	7,42	5,65	1,45	GRV	9,06	7,92	NA	1,50	0,00	5,00	2,00	2,00	0,10
MADRID EUROST. 2002 FIM.....	-2,64	8,46	3,14	GRV	0,81	6,66	3,13	GRV	-3,99	8,48	2,99	GRV	16,37	7,69	2,74	GRV	9,65	8,46	NA	1,50	0,00	5,00	3,00	3,00	0,10
MADRID EUROST.2003 FIM.....	NA	NA	0,01	GRV	-2,04	9,11	3,36	GRV	-4,46	8,24	3,04	GRV	17,21	8,82	2,79	GRV	NA	0,00	NA	1,50	0,00	5,00	3,00	3,00	0,10
MARCH EUROBOLESA G. FIM.....	1,71	6,81	3,12	GRV	0,13	4,61	2,87	GRV	-2,25	5,36	2,67	GRV	6,19	5,14	2,45	GRV	5,72	6,81	NA	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
MARCH EUROTOP GAR. FIM.....	1,90	6,91	3,08	GRV	-0,35	NA	2,87	GRV	-2,09	5,96	2,66	GRV	5,95	5,01	2,43	GRV	5,34	6,91	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
MARCH IBEX GARANT. FIM.....	-0,26	15,97	1,75	GRV	2,48	16,45	1,59	GRV	-2,77	7,79	1,33	GRV	7,19	5,75	1,21	GRV	6,52	15,97	NA	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
MULTIBOLSA DUERO FIM.....	0,57	5,61	3,39	GRV	-0,31	3,34	3,15	GRV	-2,55	4,35	2,92	GRV	3,13	3,47	2,70	GRV	0,76	5,61	NA	1,15	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10
NAVARRA GARANTIA FIM.....	-9,40	4,10	2,36	GRV	0,90	3,71	2,12	GRV	-2,91	4,81	1,88	GRV	5,09	4,04	1,65	GRV	2,85	4,10	NA	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
NAVARRA GARANTIA-2 FIM.....	1,94	1,58	1,70	GRV	3,63	1,51	1,47	GRV	1,75	3,81	1,23	GRV	0,32	3,98	1,00	GRV	7,84	1,58	NA	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
NAVARRA GARANTIA-3 FIM.....	NA	1,41	3,51	GRV	1,14	2,19	3,27	GRV	-2,51	4,70	3,03	GRV	5,92	4,85	2,80	GRV	NA	1,41	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
NAVARRA GARANTIA-4 FIM.....	NA	NA	GRV	NA	1,28	2,38	GRV	-0,33	3,65	2,14	GRV	3,38	4,01	1,90	GRV	NA	NA	NA	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
NAVARRA GARANTIA-5 FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
OPEN BANK IBEX 35 FIM.....	-0,22	15,41	1,94	GRV	2,62	8,07	1,61	GRV	-2,81	14,07	1,37	GRV	6,70	9,50	1,18	GRV	6,19	15,41	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
PASTOR EUROBOLESA G.1 FIM.....	0,80	0,54	0,00	GRF	-2,02	3,34	2,93	GRF	-1,21	3,03	2,53	GRV	3,82	3,37	2,33	GRV	1,31	0,54	NA	1,15	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15
PLUSVALIA 2000 FIM.....	2,58	9,13	1,14	GRV	1,86	5,01	0,92	GRV	-0,70	5,85	0,75	GRV	4,64	3,95	0,56	GRV	8,58	9,13	NA	1,15	0,00	3,00	3,00	3,00	0,10
RURAL AHORRO FIM.....	-1,31	20,22	1,78	GRV	1,69	7,05	1,56	GRV	-1,71	6,43	1,28	GRV	5,31	4,86	1,22	GRV	3,87	20,22	NA	1,00	0,00	1,00	1,00	1,00	0,00
RURAL AHORRO II FIM.....	0,53	6,75	1,51	GRV	1,57	3,07	1,37	GRV	0,37	5,84	1,13	GRV	1,60	9,48	1,33	GRV	4,14	6,75	NA	0,75	0,00	3,00	3,00	3,00	0,00
RURAL CESTA IND.GAR.FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1,00	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00
RURAL EUROINDECE FIM.....	1,22	6,60	2,86	GRV	-1,85	7,89	2,66	GRV	-1,96	5,33	2,34	GRV	7,41	6,41	2,15	GRV	4,62	6,60	NA	1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	0,00
RURAL GARANT. RV I FIM.....	NA	NA	NA	GRV	NA	7,59	0,00	GRV	-0,21	2,84	0,57	GRV	1,93	3,76	0,35	GRV	NA	NA	NA	1,00	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00
RURAL VALOR II FIM.....	-0,53	14,52	1,94	GRV	1,03	5,56	1,77	GRV	-0,97	13,69	1,49	GRV	3,12	2,95	1,35	GRV	2,61	14,52	NA	1,00	0,00	5,00	1,00	1,00	0,00
RURAL VALOR IV FIM.....	-2,45	10,03	3,64	GRV	-0,59	4,64	3,43	GRV	-3,23	5,04	3,08	GRV	4,27	5,74	2,75	GRV	-2,16	10,03	NA	1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	0,00
S. BOLSA ASEGURADO FIM.....	-0,27	10,21	0,98	GRV	1,97	4,02	0,73	GRV	-1,13	3,40	0,48	GRV	3,42	4,10	0,24	GRV	3,97	10,21	NA	0,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
S. EUROTOP CLIQUET 1 FIM.....	-1,85	5,02	2,09	GRV	0,04	5,56	2,33	GRV	-1,37	4,82	2,03	GRV	3,49	3,81	1,72	GRV	0,22	5,02	NA	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
S.BOLSA ASEGURADO 2 FIM.....	-0,39	12,11	1,24	GRV	2,06	5,23	2,27	GRV	-2,29	5,69	2,04	GRV	5,43	4,85	1,83	GRV	4,73	12,11	NA	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
S.BOLSA ASEGURADO 3 FIM.....	-9,03	14,88	1,85	GRV	2,58	6,59	1,59	GRV	-2,18	6,83	1,33	GRV	6,05	11,47	1,10	GRV	6,32	14,88	NA	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
S.BOLSA EUROP. AS.2 FIM.....	5,05	25,99	3,26	GRV	1,86	11,78	2,83	GRV	-3,70	13,55	2,58	GRV	17,36	10,68	2,35	GRV	20,94	25,99	NA	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
S.BOLSA EUROP. AS.3 FIM.....	3,46	13,40	2,32	GRV	1,26	9,82	2,04	GRV	-2,10	10,87	1,81	GRV	11,27	8,42	1,13	GRV	14,13	13,40	NA	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
S.BOLSA EUROPEA 4 FIM.....	-0,54	7,70	1,67	GRV	-0,05	3,86	1,81	GRV	-1,43	2,62	1,55	GRV	2,02	1,50	1,32	GRV	-0,04	7,70	NA	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
S.BOLSA EUROPEA 5 FIM.....	2,19	10,30	2,43	GRV	1,16	5,34	2,20	GRV	-3,06	7,17	1,95	GRV	15,49	7,07	0,05	GRV	15,74	10,30	NA	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM GARANTIZADO RENTA VARIABLE**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción			Reembolso	
																		Máx.	Mín.		Máx.	Mín.
S.BOLSA EUROPEA S. FIM.....	1,17	18,25	3,01	GRV	2,71	11,96	2,60	GRV	-3,95	13,12	2,40	GRV	15,85	10,40	2,16	GRV	15,63	18,25	0,00	0,00	0,00	0,16
S.BOLSA MUND. ASEG. FIM.....	3,79	11,89	2,54	GRV	2,76	7,40	2,30	GRV	-3,10	9,62	2,06	GRV	10,72	10,04	1,40	GRV	14,44	11,89	0,00	0,00	0,00	0,15
SANT. LATINA ASEGUR. FIM.....	1,25	1,73	3,05	GRV	-2,18	8,52	2,82	GRV	-1,67	2,91	2,60	GRV	-0,24	1,80	2,39	GRV	-2,84	1,73	0,00	0,00	0,00	0,15
SANT. SELECCION 2 FIM.....	0,39	10,37	1,15	GRV	0,68	4,74	1,65	GRV	-0,28	4,58	1,40	GRV	5,13	3,34	0,67	GRV	5,96	10,37	0,00	0,00	0,00	0,10
SANT. SP500 ASEG. FIM.....	3,11	12,61	3,11	GRV	1,48	10,54	2,84	GRV	-4,03	9,40	2,63	GRV	8,10	9,09	2,37	GRV	8,55	12,61	0,00	0,00	0,00	0,15
SANT. SELECC. ASEGUR. FIM.....	-3,19	9,55	0,95	GRV	6,16	4,85	1,02	GRV	0,14	2,77	0,78	GRV	1,47	1,13	0,55	GRV	4,42	9,55	0,00	0,00	0,00	0,10
SANTAND. BLUE CHIPS FIM.....	3,48	10,74	3,09	GRV	1,20	5,36	2,89	GRV	-1,92	7,22	2,68	GRV	7,59	5,29	2,40	GRV	10,51	10,74	0,00	0,00	0,00	0,10
SANTANDER SP500 2 FIM.....	3,50	9,32	2,70	GRV	2,26	9,61	2,49	GRV	-3,47	9,70	2,25	GRV	4,31	7,95	1,64	GRV	6,57	9,32	0,00	0,00	0,00	0,05
SBD EURO GARANTIA FIM.....	-1,18	7,89	3,38	GRV	0,72	4,27	3,16	GRV	-1,82	4,88	2,92	GRV	7,25	5,18	2,73	GRV	4,79	7,89	0,00	0,00	5,00	0,10
SBD EUROTOP 2 GAR. FIM.....	1,36	6,14	1,71	GRV	-0,20	4,40	1,52	GRV	-1,61	4,85	1,29	GRV	6,06	4,18	1,07	GRV	5,56	6,14	0,00	0,00	5,00	0,10
SBD EUROTOP GARANT. FIM.....	1,29	5,75	1,71	GRV	-0,21	4,27	1,52	GRV	-1,38	4,61	1,28	GRV	5,46	4,03	1,07	GRV	5,13	5,75	0,00	0,00	5,00	0,10
SBD IBEX FIM.....	-0,87	17,64	2,03	GRV	3,25	7,25	2,02	GRV	-2,80	7,66	1,76	GRV	7,53	5,40	1,80	GRV	6,96	17,64	0,00	0,00	3,00	0,10
SBD IBEX2 FIM.....	-1,77	19,70	2,32	GRV	3,33	8,66	2,15	GRV	-3,91	9,63	1,87	GRV	9,99	8,17	1,82	GRV	7,27	19,70	0,00	0,00	3,00	0,10
SBD INT. 4 GARANTIA FIM.....	NA	NA	NA	GRV	NA	NA	NA	GRV	NA	NA	NA	GRV	NA	NA	NA	GRV	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,10
SBD INTERN. 3 GAR. FIM.....	NA	NA	NA	GRV	NA	4,16	0,01	GRV	-2,62	5,37	3,05	GRV	6,61	5,59	2,83	GRV	NA	NA	0,00	0,00	5,00	0,10
SBD INTERN. GAR. 2 FIM.....	2,34	4,55	1,15	GRV	1,75	3,42	0,92	GRV	-0,92	3,52	0,71	GRV	2,97	2,57	0,48	GRV	6,25	4,55	0,00	0,00	5,00	0,10
SBD INTERN. GARANT. FIM.....	2,22	9,40	2,64	GRV	2,27	6,72	2,42	GRV	-3,65	8,73	2,20	GRV	11,98	8,15	2,02	GRV	12,80	9,40	0,00	0,00	5,00	0,10
SBD VALOR GARANTIZ. FIM.....	1,22	5,69	2,17	GRV	-0,65	3,99	1,94	GRV	-1,45	4,26	1,71	GRV	4,42	3,61	1,50	GRV	3,49	5,69	0,00	0,00	5,00	0,10
SINDBANK GA. BOLSA FIM.....	-4,20	8,82	2,46	GRV	-0,54	2,37	2,29	GRV	-0,52	5,96	2,07	GRV	-0,12	1,83	2,16	GRV	-1,21	8,82	0,00	0,00	0,00	0,10
UNIFOND BOLSA I FIM.....	-0,23	12,68	1,77	GRV	1,90	3,92	1,58	GRV	-1,68	4,09	1,31	GRV	3,86	3,30	1,13	GRV	3,81	12,68	0,00	0,00	0,00	0,10
UNIFOND BOLSA II FIM.....	-1,35	8,47	2,08	GRV	-0,71	3,09	1,86	GRV	-2,34	3,22	1,64	GRV	3,72	3,14	1,43	GRV	-0,79	8,47	0,00	0,00	0,00	0,05
UNIFOND BOLSA III FIM.....	-1,28	10,50	2,47	GRV	0,85	5,15	2,27	GRV	-3,62	6,35	2,14	GRV	7,00	5,66	1,92	GRV	2,66	10,50	0,00	0,00	0,00	0,05
UNIFOND BOLSA IV FIM.....	NA	NA	NA	GRV	NA	8,19	0,00	GRV	-2,19	3,26	2,40	GRV	12,00	10,57	2,15	GRV	NA	NA	0,00	0,00	0,00	0,05
UNIFOND XIV FIM.....	1,60	3,89	1,90	GRV	0,75	4,34	2,23	GRV	-1,89	5,62	2,19	GRV	10,00	5,79	1,97	GRV	10,48	3,89	0,00	0,00	0,00	0,05
URQUJIO EURO BOLSA G. FIM.....	1,69	6,60	3,24	GRV	0,04	4,64	3,05	GRV	-2,27	5,37	2,83	GRV	6,05	5,13	2,62	GRV	5,44	6,60	0,00	0,00	5,00	0,20
URQUJIO GARANT. 3 FIM.....	1,46	6,59	3,53	GRV	-0,46	3,53	3,34	GRV	-2,21	6,47	3,08	GRV	6,33	5,27	2,84	GRV	5,02	6,59	0,00	0,00	5,00	0,20
URQUJIO IBEX GAR. 2 FIM.....	-0,27	16,09	1,76	GRV	2,50	16,63	1,58	GRV	-2,75	7,78	1,32	GRV	7,22	5,78	1,22	GRV	6,58	16,09	0,00	0,00	3,00	0,20
VALENCIA GAR. IBEX35 FIM.....	-1,53	12,17	2,65	GRV	0,34	9,46	2,45	GRV	-3,56	6,08	2,26	GRV	8,60	6,98	2,02	GRV	3,49	12,17	0,00	0,00	0,00	0,15
VITAL IBEX FIM.....	-0,69	13,54	2,68	GRV	1,38	6,68	2,46	GRV	-2,73	6,16	2,26	GRV	6,31	5,25	2,08	GRV	4,10	13,54	0,00	0,00	2,00	0,10
VITAL IBEX II FIM.....	-4,64	13,95	0,96	GRV	3,26	15,30	0,75	GRV	0,67	20,10	0,19	GRV	3,21	4,00	0,03	GRV	2,31	13,95	0,00	0,00	0,00	0,10
VITAL IBEX PLUS FIM.....	-0,50	13,39	2,59	GRV	1,58	6,59	2,36	GRV	-2,47	6,04	2,19	GRV	6,46	5,16	1,91	GRV	4,94	13,39	0,00	0,00	2,00	0,10
WINCS EUROTOP-100 FIM.....	2,40	8,65	2,06	GRV	-1,13	5,50	2,15	GRV	-2,23	6,81	1,94	GRV	8,40	6,64	1,32	GRV	7,30	8,65	0,00	0,00	0,00	0,00
ZARAG. AHORRO DORADO FIM.....	1,32	2,95	2,61	GRV	-0,15	2,39	2,45	GRV	-1,24	3,39	2,26	GRV	1,54	2,27	2,05	GRV	1,46	2,95	0,00	0,00	4,00	0,00
ZARAG. EURO RENTA FIM.....	NA	NA	NA	GRV	NA	2,40	1,81	GRV	-1,88	2,75	1,59	GRV	6,93	3,07	1,35	GRV	NA	NA	0,00	0,00	5,00	0,10

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

## FIM GARANTIZADO RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito
																s/Pat.	s/Res.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
ZARAG. EURONET DOWN FIM.....	NA	NA		NA	NA	NA	NA	NA	NA	2,88	0,01	GRV	NA	NA	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ZARAG. EURONET UP FIM.....	NA	NA		NA	NA	NA	NA	NA	NA	7,35	1,80	GRV	NA	NA	NA	0,50	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
ZARAG. IND. CLIQUET FIM.....	0,57	1,60	1,90	GRV	1,87	1,99	GRV	4,47	1,67	GRV	1,28	2,97	1,44	GRV	1,60	1,25	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,15
ZARAG. MAXIFONDO FIM.....	NA	4,42	2,67	GRV	NA	2,44	GRV	5,13	2,21	GRV	9,31	5,30	1,99	GRV	4,42	1,50	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
ZARAG.BOL. ESPAÑOLA FIM.....	0,35	1,04	0,36	GRF	0,57	0,01	GRF	8,57	2,57	GRV	1,04	3,62	2,34	GRV	-2,69	1,50	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
ZARAG.BOLSA EUROPEA FIM.....	0,79	7,54	2,40	GRV	NA	2,19	GRV	4,85	1,97	GRV	15,16	8,04	1,78	GRV	14,02	1,50	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
ZARAGOZANO BOLSA FIM.....	-0,40	14,11	1,07	GRV	15,14	1,14	GRV	6,75	0,94	GRV	6,08	4,71	0,72	GRV	5,00	0,60	0,00	5,00	5,00	2,00	2,00	0,00
ZARAGOZANO GLOBAL FIM.....	NA	1,58	3,02	GRV	NA	2,67	GRV	3,45	2,56	GRV	3,58	4,09	2,35	GRV	NA	1,40	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
ZARAGOZANO RENTA II FIM.....	0,35	8,98	1,07	GRV	1,50	1,15	GRV	4,16	0,94	GRV	3,90	3,06	0,70	GRV	4,28	0,50	0,00	5,00	5,00	2,00	2,00	0,00

A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

FIM FONDOS GLOBALES

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito			
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción			Reembolso		
																		Máx.	Mín.		Máx.	Mín.	
AC ARCO IRIS FIM.....	1,75	10,08	0,01	FGL	9,04	8,07	0,01	FGL	-6,15	9,70	0,01	FGL	-11,45	12,12	0,00	FGL	-7,79	10,08	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09
AC DIVISA FIM.....	9,47	17,56	2,26	FGL	8,04	11,36	2,46	FGL	-4,95	15,00	1,13	FGL	18,93	13,94	1,66	FGL	33,71	17,56	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09
AC MATERIAS PRIMAS FIM.....	11,49	15,79	0,69	FGL	16,13	16,39	0,32	FGL	4,16	14,27	1,37	FGL	3,65	10,12	1,38	FGL	39,80	15,79	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09
AHORON CORP.BIENEST.FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	3,23	0,01	FGL	14,01	10,72	0,01	FGL	NA	NA	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09
ARAGON PATRIMONIOS FIM.....	-1,75	9,33	0,48	FGL	2,24	5,35	0,45	FGL	-1,03	8,21	0,36	FGL	8,32	6,38	0,23	FGL	7,68	9,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
ARCALIA COVUNTURA FIM.....	-0,26	9,33	0,26	FGL	0,05	5,31	0,45	FGL	-3,45	7,96	0,54	FGL	12,33	9,39	0,47	FGL	8,22	9,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,21
ASTURFONDO GLOBAL FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,81	0,01	FGL	NA	NA	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
BANCAJA PATRIMONIOS FIM.....	-1,77	13,41	2,84	FGL	3,05	12,82	3,83	FGL	-4,52	9,37	3,56	FGL	11,75	7,00	2,44	FGL	7,99	13,41	0,00	0,00	1,50	0,00	0,10
BARCLAYS FONDESIA FIM.....	3,94	9,69	0,01	FGL	3,01	4,57	0,01	FGL	-2,36	5,18	0,01	FGL	1,92	3,69	0,01	FGL	6,56	9,69	0,00	5,00	0,00	0,00	0,10
BBV MULTIFONDO FIM.....	9,18	13,85	0,00	FGL	12,47	9,13	0,00	FGL	-4,89	14,55	0,00	FGL	29,60	11,65	0,00	FGL	51,38	13,85	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
BNM-CARTERA GLOBAL FIM.....	-0,60	9,69	0,25	GRV	1,46	4,68	0,06	GRV	8,34	13,95	0,00	FGL	15,46	9,08	2,79	FGL	26,16	9,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
BSN RIESGO ABIERTO FIM.....	-0,26	1,12	0,05	RFLP	0,12	1,06	0,03	RFLP	-0,10	3,00	0,29	FGL	0,97	2,08	0,28	FGL	0,72	1,12	10,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAI GLOBAL FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	0,82	0,02	FGL	9,34	8,39	0,00	FGL	NA	NA	2,25	0,00	0,00	0,00	0,15
CAI S. INMOBILIARIO FIM.....	NA	NA	1,97	RVI	NA	NA	NA	NA	NA	0,33	0,01	FGL	0,79	4,82	0,00	FGL	NA	NA	2,25	0,00	0,00	0,00	0,15
CRV FONDO MULTIPLE FIM.....	4,82	10,48	1,97	RVI	5,28	NA	0,82	RVI	0,69	10,99	0,99	FGL	21,70	9,64	1,51	FGL	35,24	10,48	1,75	0,00	0,00	0,00	0,20
CHASE DIVERS.ASSETS FIM.....	2,35	2,99	2,59	FGL	0,30	2,70	2,07	FGL	-0,55	3,29	2,15	FGL	2,10	2,48	1,86	FGL	4,25	2,99	0,29	0,00	0,00	0,00	0,30
CHASE GLOBAL DIVISA FIM.....	-2,02	2,87	0,06	FGL	-2,32	1,91	0,02	FGL	2,52	8,02	0,35	FGL	-6,02	8,77	0,36	FGL	-7,78	2,87	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00
CHASE GLOBAL STRAT. FIM.....	3,00	8,31	3,20	FGL	2,71	NA	2,98	FGL	-1,55	8,80	2,87	FGL	15,06	8,73	2,61	FGL	19,83	8,31	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00
CHASE GROWTH FIM.....	0,69	1,38	0,36	RFCP	-0,68	1,18	0,44	RFCP	1,48	1,97	0,97	FGL	-3,41	3,48	0,53	FGL	-1,87	1,38	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00
CHASE INSTITUCIONES FIM.....	0,17	9,50	0,35	FGL	3,41	11,67	0,43	FGL	-1,94	7,24	0,38	FGL	11,38	6,75	0,22	FGL	13,15	9,50	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00
CHASE INVERSION I FIM.....	3,99	5,27	0,00	FGL	2,68	5,20	5,84	FGL	-2,99	11,84	5,02	FGL	24,60	13,19	3,59	FGL	29,07	5,27	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CHASE INVERSION II FIM.....	1,07	2,45	0,30	RVM	4,19	NA	0,30	RVM	-2,98	7,85	0,18	FGL	13,78	9,20	0,15	FGL	16,25	2,45	0,85	10,00	0,00	0,00	0,00
CHASE ORO FIM.....	1,14	2,17	0,08	FGL	1,79	3,29	0,10	FGL	3,02	3,23	0,45	FGL	-6,68	5,03	0,44	FGL	-1,02	2,17	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00
FLEXIBLE A.ALLOCAT. FIM.....	NA	NA	1,08	RVI	NA	NA	0,00	FGL	-4,11	5,55	0,73	FGL	11,97	6,86	2,88	FGL	NA	NA	0,85	0,00	0,00	0,00	0,15
FONPROFIT FIM.....	-0,37	6,58	1,08	RVI	1,08	3,32	1,04	RVI	-1,50	5,77	1,99	FGL	8,07	5,84	1,96	FGL	7,20	6,58	0,90	5,00	0,00	5,00	0,05
FONTALENTO FIM.....	1,39	5,82	0,82	FGL	4,79	9,25	0,70	FGL	-1,98	7,24	0,78	FGL	10,14	6,87	1,00	FGL	14,71	5,82	1,50	0,00	0,00	0,00	0,23
FONTBREFOFON FIM.....	8,83	18,99	0,01	RVM	8,30	10,64	0,00	RVM	-2,51	14,20	0,00	FGL	31,47	12,81	0,01	FGL	51,08	18,99	1,10	0,00	0,00	0,00	0,08
FONVALCEM FIM.....	-1,07	9,03	0,49	FGL	0,97	5,06	0,59	FGL	-3,21	7,89	0,81	FGL	13,06	9,07	0,61	FGL	9,30	9,03	0,50	0,00	0,00	0,00	0,22
GESCARTERA RV FIM.....	1,19	NA	0,01	FGL	1,34	3,37	0,00	FGL	-4,13	5,99	0,00	FGL	3,02	9,77	0,01	FGL	1,28	6,03	1,50	10,00	0,00	0,00	0,15
GESDIVISA FIM.....	5,99	11,51	0,09	RFM	4,56	9,16	1,15	RFM	-1,09	9,72	0,70	RFM	27,37	17,03	0,56	FGL	39,64	11,51	0,75	0,00	0,00	0,00	0,10
GESTINOVA MULTIFON. FIM.....	8,96	12,97	0,00	FGL	12,75	9,56	0,00	FGL	-5,07	15,18	0,00	FGL	30,73	12,02	0,00	FGL	52,49	12,97	1,85	0,00	0,00	1,00	0,10
GIROBORSA FIM.....	-0,94	22,20	0,00	RVI	3,53	11,58	0,00	RVI	-2,49	14,02	0,00	FGL	1,05	13,51	0,00	FGL	1,05	22,20	2,50	0,00	0,00	0,00	0,15
GOACO MIXTO FIM.....	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	9,23	0,15	FGL	13,81	8,58	5,64	FGL	NA	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
IBERCAJA EMERGENTES FIM.....	8,66	12,33	0,01	FGL	20,60	11,82	0,01	FGL	-4,74	12,94	0,01	FGL	29,42	11,48	0,03	FGL	61,55	12,33	1,50	0,00	2,00	0,00	0,40

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIM FONDOS GLOBALES**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depó- sifo						
	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Dura- ción	Voca- ción	Rentabi- lidad (%)	Volati- lidad	Rentabi- lidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso					
																s/Pat.	s/Res.	Máx.		Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
INGENIEROS MULTIF. FIM.....	4,52	8,94	0,97	RVI	5,30	NA	1,48	RVI	-0,57	10,70	0,91	FGL	20,48	9,25	1,45	FGL	31,86	8,94	NA	2,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
MERCHFONDO FIM.....	11,22	23,68	0,00	FGL	17,42	26,23	0,00	FGL	-1,73	22,26	0,00	FGL	44,06	23,01	0,00	FGL	84,88	23,68	284,01	1,50	10,00	0,00	0,00	1,00	0,13
NR FONDO II FIM.....	0,97	NA	0,67	FGL	2,49	4,39	0,50	FGL	-2,25	5,72	0,75	FGL	6,09	3,39	0,58	FGL	7,32	4,75	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
PENAFONDO RENTA FIM.....	0,59	0,59	0,24	FGL	0,49	0,17	0,20	FGL	0,44	0,18	0,21	FGL	1,00	0,87	0,16	FGL	2,56	0,59	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
RENTA 4 ACC. MIXTO FIM.....	-1,95	19,45	0,01	FGL	4,17	9,70	0,00	FGL	-2,89	12,36	0,00	FGL	17,41	11,14	0,93	FGL	16,46	19,45	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
RENTA 4 CAPIT. PLUS FIM.....	-2,62	10,12	0,15	FGL	2,55	5,88	0,11	FGL	-2,71	7,42	0,08	FGL	10,25	6,88	0,06	FGL	7,12	10,12	NA	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
RENTA 4 CARTERA FIM.....	-1,94	24,83	0,01	FGL	5,83	11,59	0,00	FGL	-3,46	14,24	0,00	FGL	13,79	12,57	0,01	FGL	13,99	24,83	NA	1,20	0,00	5,00	0,00	0,00	0,10
RENTA 4 CICLOS FIM.....	0,71	5,45	0,01	FGL	2,98	4,56	0,31	FGL	4,63	6,41	0,89	FGL	-2,35	6,78	0,87	FGL	5,96	5,45	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
RENTA 4 DELTA FIM.....	-1,47	4,05	0,12	RVM	0,28	3,55	0,10	RVM	-0,66	2,93	0,07	FGL	6,10	8,98	0,05	FGL	4,14	4,05	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
RENTA 4 MERCADOS FIM.....	-4,26	25,04	0,11	RVM	6,61	12,01	0,07	RVM	-5,29	15,45	0,13	RVM	15,90	12,20	0,06	FGL	12,04	25,04	NA	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
RENTA 4 PREMIER FIM.....	-6,73	6,80	0,01	FGL	-2,17	8,22	0,00	FGL	-4,12	13,56	0,00	FGL	2,53	4,71	0,01	FGL	-9,34	6,80	NA	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
RENTA 4 VALOR FIM.....	-0,34	7,75	0,68	FGL	2,28	5,53	0,56	FGL	0,92	6,40	0,31	FGL	11,92	5,42	0,20	FGL	15,13	7,75	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
RENTA AZUL FIM.....	-2,59	11,85	0,11	FGL	0,84	8,11	0,27	FGL	-3,13	7,50	0,03	FGL	5,05	3,51	0,04	FGL	-0,04	11,85	NA	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
RIO TRUEBA FOND MIX FIM.....	5,11	16,20	0,00	FGL	9,41	11,62	0,00	FGL	-1,49	14,11	0,00	FGL	34,43	12,77	0,00	FGL	52,30	16,20	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SABADELL GLOBAL FIM.....	2,28	10,86	3,89	FGL	2,79	5,83	2,50	FGL	-1,80	8,13	0,78	FGL	6,47	5,16	2,18	FGL	9,92	10,86	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SEGURFONDO GLOBAL FIM.....	3,08	11,70	2,16	FGL	3,06	7,06	2,24	FGL	-3,65	7,80	1,60	FGL	10,90	6,02	1,24	FGL	13,52	11,70	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
TECNOLOGICO GLOBAL FIM.....	NA	NA	NA	FGL	NA	NA	NA	FGL	NA	NA	NA	FGL	NA	8,32	0,00	FGL	NA	NA	NA	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04
ZARAGOZANO DIVISA FIM.....	3,43	10,19	2,34	FGL	3,48	10,77	1,08	FGL	-1,52	10,46	0,83	FGL	10,63	8,88	1,86	FGL	16,62	10,19	58,69	1,15	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15

## A.4.9. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO A VALOR DE MERCADO

Importes en miles de euros

	31-12-99		31-12-98		Variación	
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio	Importe	%
1. Patrimonio.....	42.598.008	100,00	50.643.167	100,00	-8.045.159	-16
2. Liquidez.....	1.876.915	4,41	3.486.501	6,88	-1.609.586	-46
3. Inversión en cartera.....	40.720.055	95,59	47.210.847	93,22	-6.490.792	-14
3.1. Cartera interior.....	32.256.337	75,72	40.863.912	80,69	-8.607.575	-21
3.1.1. Acciones y partic. en fondos de inversión.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.1.2. Activos monetarios públicos.....	12.922.033	30,33	19.355.703	38,22	-6.433.670	-33
3.1.3. Otros valores de RF pública.....	597.737	1,40	864.616	1,71	-266.879	-31
3.1.4. Activos monetarios privados.....	5.336.529	12,53	1.646.809	3,25	3.689.720	224
3.1.5. Otra renta fija privada.....	565.113	1,33	400.231	0,79	164.882	41
3.1.6. Warrants y opciones nacionales compradas.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.1.7. Adquisición temporal de activos.....	12.834.925	30,13	18.596.553	36,72	-5.761.628	-31
3.1.8. Cartera no cotizada.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2. Cartera Exterior.....	8.463.718	19,87	6.346.934	12,53	2.116.784	33
3.2.1. Euros.....	8.225.403	19,31	5.036.980	9,95	3.188.423	63
3.2.1.1. Acciones.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.1.2. Participaciones en fondos de inversión.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.1.3. Renta fija.....	8.225.403	19,31	5.036.980	9,95	3.188.423	63
3.2.1.4. Warrants y opciones intern. compr.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.1.5. Cartera no cotizada.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.2. Resto.....	238.315	0,56	1.309.954	2,59	-1.071.639	-82
3.2.2.1. Acciones.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.2.2. Participaciones en fondos de inversión.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.2.3. Renta fija.....	238.315	0,56	1.309.954	2,59	-1.071.639	-82
3.2.2.4. Warrants y opciones intern. compr.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.2.5. Cartera no cotizada.....	0	0,00	0	0,00	0	0
4. Saldo neto (deudores-acreedores).....	1.038	0,00	-54.179	-0,11	55.217	-102

**A.4.10. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. OPERATIVA EN DERIVADOS**

	Nominal comprometido (1)			
	31-12-99		31-12-98	
	Importe	% s/patrimonio	Importe	% s/patrimonio
Compras a plazo .....	0	0,00	0	0,00
Compras al contado .....	0	0,00	0	0,00
Futuros comprados .....	357.191	0,84	46.602	0,09
Opciones y warrants (compra de call, venta de put) .....	0	0,00	0	0,00
Permutas financieras. Derechos a recibir .....	0	0,00	0	0,00
Otros compromisos de compra .....	0	0,00	54.806	0,11
Ventas a plazo .....	0	0,00	202.343	0,40
Ventas al contado .....	0	0,00	0	0,00
Futuros vendidos .....	355.732	0,84	0	0,00
Opciones y warrants (venta de call, compra de put) .....	0	0,00	0	0,00
Permutas financieras. Obligaciones a pagar .....	0	0,00	0	0,00
Otros compromisos de venta .....	0	0,00	287.692	0,57
<b>TOTAL.....</b>	<b>712.923</b>	<b>1,67</b>	<b>591.443</b>	<b>1,17</b>

(1) En miles de euros.



## A.4.11. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. VARIACIÓN PATRIMONIAL

Importes en miles de euros

	1999								Acumulado			
	Primer trimestre		Segundo trimestre		Tercer trimestre		Cuarto trimestre		1999		1998	
	Importes	Patrimonio medio diario	Importes	Patrimonio medio diario	Importes	Patrimonio medio diario	Importes	Patrimonio medio diario	Importes	Patrimonio medio diario	Importes	Patrimonio medio diario
Variación del patrimonio .....	-3.674.311	-7,59	-1.914.423	-4,15	-686.884	-1,54	-1.714.943	-3,95	-7.990.561	-17,51	-10.454.191	-17,69
Suscripciones y reembolsos netos .....	-3.901.441	-8,05	-2.087.852	-4,53	-829.684	-1,86	-1.862.534	-4,29	-8.681.511	-19,03	-12.196.044	-20,64
Beneficios brutos distribuidos...	-799	0,00	-1.340	0,00	-421	0,00	-553	0	-3.113	-0,01	nd	
Rendimientos netos .....	226.567	0,47	174.352	0,38	142.809	0,32	149.528	0,34	693.256	1,52	1.741.854	3,08
Total rendimientos de gestión ...	379.272	0,79	324.587	0,70	302.297	0,68	284.139	0,65	1.290.295	2,83	2.476.044	4,19
Intereses .....	423.780	0,87	359.375	0,78	330.336	0,74	331.587	0,76	1.445.078	3,17	2.514.406	4,25
Total variaciones de precios de renta fija (realizadas o no) .....	-34.277	-0,07	-33.937	-0,07	-30.357	-0,07	-42.125	-0,10	-140.696	-0,31	-21.703	-0,04
Resultados en derivados .....	-5.954	-0,01	-457	0,00	3.432	0,01	-599	0,00	-3.578	-0,01	7.380	0,01
Otros rendimientos .....	613	0,00	-704	0,00	-1.025	0,00	-2.903	-0,01	-4.019	-0,01	-27.400	-0,05
Diferencias en cambio .....	-4.890	-0,01	310	0,00	-89	0,00	-1.821	0,00	-6.490	-0,01	3.360	0,01
Total gastos repercutidos .....	152.705	0,32	150.235	0,33	159.488	0,36	134.611	0,31	597.039	1,31	734.190	1,24
Gastos por comisión de gestión .....	140.570	0,29	133.888	0,29	130.305	0,29	126.069	0,29	530.832	1,16	676.998	1,20
Gastos por comisión de depositario .....	11.791	0,02	11.399	0,02	11.188	0,03	10.804	0,02	45.182	0,10	57.192	0,10
Resto gastos de explotación.	344	0,00	4.948	0,01	17.995	0,04	-2.262	-0,01	21.025	0,05	nd	

## A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones									
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Deposito			
																		Máx.	Mín.	Máx.	Mín.				
																							Máx.	Mín.	Máx.
AB DINERPLUS FIAMM	0,39	8,11	0,32	FIAMM	0,31	0,15	0,36	FIAMM	0,27	0,23	0,33	FIAMM	0,28	0,12	0,30	FIAMM	1,27	0,18	33,08	1,50	0,00	0,00			
AC CUENTA FT FIAMM	0,48	7,29	0,36	FIAMM	0,43	0,11	0,27	FIAMM	0,37	5,73	0,21	FIAMM	0,44	3,95	0,18	FIAMM	1,73	7,77	36,53	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
AC DINERO FIAMM	0,47	5,91	0,30	FIAMM	0,42	1,00	0,24	FIAMM	0,38	4,46	0,27	FIAMM	0,46	0,01	0,12	FIAMM	1,75	6,56	35,38	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
AHORRO ACTIVO FT FIAMM	0,39	0,86	0,02	FIAMM	0,32	1,01	0,02	FIAMM	0,31	1,78	0,08	FIAMM	0,39	1,55	0,03	FIAMM	1,42	1,64	33,57	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ALCALA DINERO FIAMM	0,44	1,86	0,24	FIAMM	0,39	6,78	0,16	FIAMM	0,36	8,07	0,09	FIAMM	0,54	0,12	0,35	FIAMM	1,75	7,22	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
ALTAE DINERO FIAMM	0,46	0,44	0,22	FIAMM	0,37	3,55	0,08	FIAMM	0,41	3,16	0,22	FIAMM	0,56	7,65	0,25	FIAMM	1,82	2,03	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG. DINERO 1 FIAMM	0,41	0,17	0,34	FIAMM	0,31	5,94	0,25	FIAMM	0,25	5,98	0,34	FIAMM	0,28	0,13	0,39	FIAMM	1,25	9,06	32,87	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG. DINERO 2 FIAMM	0,52	0,20	0,57	FIAMM	0,67	0,18	0,40	FIAMM	0,65	0,20	0,44	FIAMM	0,62	0,22	0,35	FIAMM	2,49	0,20	NA	0,50	0,50	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG. EUROPA DR 1 FIAMM	0,41	0,18	0,34	FIAMM	0,28	5,75	0,27	FIAMM	0,25	6,87	0,38	FIAMM	0,26	0,63	0,41	FIAMM	1,22	0,36	33,55	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG. EUROPA DR 2 FIAMM	0,57	1,79	0,01	FIAMM	0,36	3,25	0,00	FIAMM	0,37	0,13	0,49	FIAMM	0,41	0,20	0,41	FIAMM	1,72	0,14	38,65	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG. EUROPA DR FIAMM	0,51	0,17	0,81	FIAMM	0,53	0,18	0,42	FIAMM	0,38	9,15	0,46	FIAMM	0,37	0,14	0,42	FIAMM	1,79	0,14	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ASTURFONDO DINERO FIAMM	0,42	6,48	0,33	FIAMM	0,40	6,25	0,26	FIAMM	0,34	8,85	0,21	FIAMM	0,39	1,37	0,18	FIAMM	1,56	3,77	NA	1,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
ATLANT. DINERFOND FIAMM	0,55	0,15	0,55	FIAMM	0,54	0,18	0,35	FIAMM	0,45	4,43	0,24	FIAMM	0,52	4,00	0,22	FIAMM	2,08	0,11	NA	0,60	0,60	0,00	0,00	0,00	0,15
ATLAS RENTA FIAMM	0,33	3,16	0,22	FIAMM	0,25	8,81	0,25	FIAMM	0,24	1,00	0,20	FIAMM	0,29	0,17	0,18	FIAMM	1,12	0,13	31,04	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BANDESCO MONETAR. FIAMM	0,52	7,11	0,37	FIAMM	0,43	0,10	0,39	FIAMM	0,35	0,10	0,43	FIAMM	0,37	0,15	0,36	FIAMM	1,68	0,12	NA	0,90	0,90	0,00	0,00	0,00	0,10
BANIF DINERO FIAMM	0,53	0,13	0,39	FIAMM	0,45	0,13	0,50	FIAMM	0,34	6,71	0,64	FIAMM	0,41	0,26	0,56	FIAMM	1,75	0,17	36,92	0,85	0,85	0,00	0,00	0,00	0,10
BANIF MONETARIO FIAMM	0,64	0,74	0,42	FIAMM	0,56	0,16	0,47	FIAMM	0,46	0,06	0,60	FIAMM	0,51	0,17	0,54	FIAMM	2,19	0,14	NA	0,40	0,40	0,00	0,00	0,00	0,10
BANKA TESORERIA FIAMM	0,63	8,52	0,28	FIAMM	0,50	2,49	0,24	FIAMM	0,46	5,60	0,16	FIAMM	0,51	3,88	0,40	FIAMM	2,12	4,21	NA	0,75	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00
BANKPYME FV FIAMM	0,59	8,92	0,48	FIAMM	0,48	0,13	0,38	FIAMM	0,38	6,10	0,22	FIAMM	0,42	5,58	0,26	FIAMM	1,90	9,07	NA	0,75	0,75	0,00	0,00	0,00	0,15
BANKPYME MULTI DR FIAMM	0,30	0,13	0,52	FIAMM	0,29	0,14	0,39	FIAMM	0,18	4,04	0,23	FIAMM	0,29	6,16	0,26	FIAMM	1,07	9,47	29,94	1,15	1,15	0,00	0,00	0,00	0,15
BBK FONDINERO FIAMM	0,58	8,77	0,50	FIAMM	0,53	0,21	0,53	FIAMM	0,46	7,31	0,41	FIAMM	0,45	0,12	0,28	FIAMM	2,04	0,14	NA	0,65	0,65	0,00	0,00	0,00	0,10
BBV ACTIVOS FT FIAMM	0,36	0,26	0,39	FIAMM	0,31	0,28	0,39	FIAMM	0,25	0,33	0,37	FIAMM	0,27	7,02	0,30	FIAMM	1,20	0,25	33,97	1,50	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00
BBV DINER RENTA FIAMM	0,38	0,17	0,27	FIAMM	0,19	0,16	0,48	FIAMM	0,21	0,21	0,49	FIAMM	0,16	0,15	0,38	FIAMM	0,94	0,17	31,24	1,50	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
BBV DINERO FIAMM	0,56	0,13	0,47	FIAMM	0,41	0,15	0,46	FIAMM	0,39	0,15	0,46	FIAMM	0,35	0,15	0,39	FIAMM	1,72	0,15	37,24	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BBV MONETARIO FIAMM	0,53	0,19	0,41	FIAMM	0,38	0,15	0,44	FIAMM	0,33	0,14	0,45	FIAMM	0,27	0,18	0,37	FIAMM	1,52	0,16	NA	1,25	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10
BCH FONDIMO 1 FIAMM	0,52	0,16	0,50	FIAMM	0,41	0,27	0,53	FIAMM	0,36	0,24	0,58	FIAMM	0,36	0,19	0,50	FIAMM	1,67	0,24	36,83	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BCH FONDIMO 2 FIAMM	0,53	0,21	0,50	FIAMM	0,34	0,26	0,55	FIAMM	0,35	0,32	0,59	FIAMM	0,35	0,22	0,49	FIAMM	1,59	0,28	36,12	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BCH FONDIMO 3 FIAMM	0,39	0,26	0,51	FIAMM	0,25	0,17	0,51	FIAMM	0,23	0,29	0,59	FIAMM	0,29	0,28	0,59	FIAMM	1,17	0,25	NA	1,35	1,35	0,00	0,00	0,00	0,15
BCH MONETARIO FT FIAMM	0,35	0,14	0,45	FIAMM	0,29	0,16	0,43	FIAMM	0,23	0,15	0,54	FIAMM	0,19	0,25	0,46	FIAMM	1,08	0,19	33,36	1,50	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00
BETA DINERO FIAMM	0,36	0,31	0,52	FIAMM	0,48	0,44	0,62	FIAMM	0,35	0,45	0,43	FIAMM	0,36	0,27	0,39	FIAMM	1,54	0,39	37,69	0,90	0,90	0,00	0,00	0,00	0,06
BG DINERO FIAMM	0,42	1,02	0,20	FIAMM	0,34	5,62	0,25	FIAMM	0,30	1,57	0,00	FIAMM	0,34	5,79	0,22	FIAMM	1,41	6,59	33,00	1,25	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
BG MONETARIO FIAMM	0,52	1,32	0,21	FIAMM	0,45	5,17	0,23	FIAMM	0,42	1,68	0,00	FIAMM	0,46	5,27	0,22	FIAMM	1,86	5,60	NA	0,85	0,85	0,00	0,00	0,00	0,10
BI EURO DINERO FIAMM	0,41	0,03	0,19	FIAMM	0,30	0,17	0,17	FIAMM	0,39	0,02	0,13	FIAMM	0,52	0,12	0,27	FIAMM	1,63	0,12	31,68	1,30	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00
BIZKAIFONDO FIAMM	0,41	7,42	0,36	FIAMM	0,37	0,11	0,41	FIAMM	0,32	2,21	0,37	FIAMM	0,29	8,63	0,33	FIAMM	1,41	8,34	33,97	1,30	1,30	0,00	0,00	0,00	0,10
BK DINERO 95 FIAMM	0,44	0,11	0,31	FIAMM	0,45	6,92	0,28	FIAMM	0,41	6,47	0,38	FIAMM	0,41	7,84	0,35	FIAMM	1,72	7,09	NA	0,85	0,85	0,00	0,00	0,00	0,15
BK DINERO 96 FIAMM	0,47	0,10	0,40	FIAMM	0,48	7,37	0,34	FIAMM	0,42	3,64	0,34	FIAMM	0,47	2,66	0,20	FIAMM	1,86	4,99	NA	0,85	0,85	0,00	0,00	0,00	0,15

**A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones									
	Volati- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Volati- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Volati- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Volati- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Volati- lidad (%)	Renta- bilidad desde 1994	Gestió- n	Suscrip- ción	Reembolso	Depo- sito						
															s/Pat. s/Res.	Máx.	Mín.							
BK DINERO 97 FIAMM	0,44	0,13	0,49	FIAMM	0,47	8,83	0,44	FIAMM	0,39	5,77	0,40	FIAMM	0,44	5,29	0,27	FIAMM	1,76	6,83	NA	0,85	0,00	0,00	0,00	0,15
BK DINERO 98 FIAMM	0,55	0,19	0,52	FIAMM	0,60	9,18	0,40	FIAMM	0,54	4,81	0,37	FIAMM	0,60	4,34	0,26	FIAMM	2,31	6,55	NA	0,35	0,00	0,00	0,00	0,15
BK DINERO FIAMM	0,50	9,47	0,30	FIAMM	0,45	6,18	0,26	FIAMM	0,40	4,84	0,34	FIAMM	0,44	5,67	0,28	FIAMM	1,80	5,59	37,25	0,85	0,00	0,00	0,00	0,15
BK MONETARIO FIAMM	0,33	8,46	0,31	FIAMM	0,28	0,10	0,24	FIAMM	0,22	0,11	0,43	FIAMM	0,26	0,10	0,29	FIAMM	1,10	0,10	31,92	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
BNP CASH FIAMM	0,63	4,98	0,16	FIAMM	0,56	4,33	0,47	FIAMM	0,49	0,06	0,54	FIAMM	0,57	9,71	0,49	FIAMM	2,27	0,07	NA	0,45	0,00	0,00	0,00	0,10
BROKERDINER FIAMM	0,30	0,17	0,06	FIAMM	0,20	2,69	0,18	FIAMM	0,11	0,14	0,35	FIAMM	0,17	0,15	0,47	FIAMM	0,78	0,12	31,76	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
BSN DINERO FIAMM	0,60	0,11	0,43	FIAMM	0,51	0,11	0,40	FIAMM	0,42	0,20	0,48	FIAMM	0,42	0,14	0,41	FIAMM	1,96	0,16	38,52	0,75	0,00	0,00	0,00	0,15
BSN TR FT FIAMM	0,54	8,13	0,29	FIAMM	0,36	0,13	0,51	FIAMM	0,30	0,13	0,59	FIAMM	0,34	0,24	0,39	FIAMM	1,56	0,18	36,20	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00
CAI DINERO FIAMM	0,44	6,44	0,34	FIAMM	0,42	9,79	0,24	FIAMM	0,37	3,75	0,20	FIAMM	0,44	2,92	0,15	FIAMM	1,67	6,32	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXA GALICIA DR FIAMM	0,37	4,61	0,28	FIAMM	0,32	8,50	0,24	FIAMM	0,29	3,70	0,23	FIAMM	0,35	4,62	0,16	FIAMM	1,35	6,04	33,11	1,30	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXASAB. 1-DINER FIAMM	0,35	5,82	0,42	FIAMM	0,32	0,11	0,31	FIAMM	0,25	3,82	0,24	FIAMM	0,29	2,37	0,13	FIAMM	1,23	7,41	31,66	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJA LAB. AHORRO FIAMM	0,49	0,47	0,61	FIAMM	0,41	0,13	0,61	FIAMM	0,27	0,17	0,63	FIAMM	0,25	0,15	0,51	FIAMM	1,43	0,15	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJA LABORAL DR FIAMM	0,38	1,54	0,18	FIAMM	0,29	1,81	0,15	FIAMM	0,24	3,79	0,26	FIAMM	0,31	1,32	0,22	FIAMM	1,24	0,01	31,40	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJA MURCIA DR FIAMM	0,39	8,79	0,45	FIAMM	0,38	0,13	0,32	FIAMM	0,30	5,38	0,29	FIAMM	0,37	2,11	0,12	FIAMM	1,45	8,35	32,76	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJACANARIAS DR FIAMM	0,39	8,71	0,40	FIAMM	0,38	0,12	0,28	FIAMM	0,31	5,32	0,27	FIAMM	0,39	1,58	0,11	FIAMM	1,48	8,07	32,81	1,15	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJASUR DINERO FIAMM	0,53	0,15	0,55	FIAMM	0,40	0,20	0,62	FIAMM	0,34	8,16	0,19	FIAMM	0,44	7,86	0,32	FIAMM	1,72	0,14	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
CAM DINERO 1 FIAMM	0,46	9,59	0,15	FIAMM	0,38	7,93	0,15	FIAMM	0,34	8,16	0,19	FIAMM	0,40	7,38	0,11	FIAMM	1,59	9,69	31,93	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAM DINERO 2 FIAMM	0,39	1,14	0,02	FIAMM	0,30	1,80	0,09	FIAMM	0,31	6,47	0,14	FIAMM	0,39	1,11	0,10	FIAMM	1,41	1,45	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,15
CAM DINERO AHORRO FIAMM	0,47	1,62	0,12	FIAMM	0,37	6,12	0,17	FIAMM	0,34	2,24	0,19	FIAMM	0,39	6,70	0,09	FIAMM	1,59	7,23	NA	1,10	1,10	1,00	0,00	0,15
CAM DINERO FT FIAMM	0,46	0,47	0,16	FIAMM	0,40	4,83	0,11	FIAMM	0,34	1,31	0,17	FIAMM	0,41	1,45	0,10	FIAMM	1,63	3,06	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,05
CAM DINERO PLUS FIAMM	0,52	0,01	0,14	FIAMM	0,45	9,57	0,18	FIAMM	0,40	2,51	0,20	FIAMM	0,46	6,54	0,11	FIAMM	1,85	8,80	NA	0,90	0,90	0,00	0,00	0,15
CAM DR PREMIER FIAMM	0,60	1,57	0,18	FIAMM	0,51	5,45	0,16	FIAMM	0,46	2,32	0,18	FIAMM	0,53	7,50	0,12	FIAMM	2,12	7,83	NA	0,70	0,70	0,00	0,00	0,05
CANARIAS DINERO FIAMM	0,31	7,25	0,40	FIAMM	0,29	0,11	0,26	FIAMM	0,22	4,37	0,21	FIAMM	0,30	4,96	0,15	FIAMM	1,12	0,07	30,89	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CATALUNYA DINER FIAMM	0,36	9,90	0,48	FIAMM	0,33	0,14	0,43	FIAMM	0,22	6,01	0,43	FIAMM	0,28	6,25	0,32	FIAMM	1,20	0,10	31,10	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CATALUNYA PLUS FIAMM	0,50	0,58	0,43	FIAMM	0,48	0,13	0,43	FIAMM	0,38	7,50	0,42	FIAMM	0,45	5,15	0,29	FIAMM	1,83	9,55	NA	0,90	0,90	0,00	0,00	0,10
CAVALDINER 2 FIAMM	0,53	3,84	0,16	FIAMM	0,44	1,70	0,17	FIAMM	0,40	3,24	0,19	FIAMM	0,46	2,48	0,10	FIAMM	1,84	2,59	NA	0,90	0,90	0,00	0,00	0,05
CAVALDINER FIAMM	0,37	2,60	0,20	FIAMM	0,27	2,33	0,12	FIAMM	0,24	1,36	0,19	FIAMM	0,29	0,01	0,12	FIAMM	1,17	1,99	31,54	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CAVALDINER ORO FIAMM	0,57	6,20	0,22	FIAMM	0,49	3,97	0,14	FIAMM	0,46	1,88	0,21	FIAMM	0,52	2,46	0,11	FIAMM	2,06	2,94	38,57	0,70	0,70	0,00	0,00	0,05
CAVALDINER PLUS FIAMM	0,66	0,19	0,13	FIAMM	0,49	0,14	0,19	FIAMM	0,51	2,61	0,20	FIAMM	0,56	3,78	0,10	FIAMM	2,24	0,08	NA	0,50	0,50	0,00	0,00	0,05
CAVALTESORO FV FIAMM	0,45	7,14	0,15	FIAMM	0,32	4,00	0,16	FIAMM	0,29	1,26	0,16	FIAMM	0,35	2,54	0,12	FIAMM	1,42	2,86	33,20	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
CITICASH FUND FIAMM	0,62	2,02	0,10	FIAMM	0,53	3,88	0,22	FIAMM	0,51	2,73	0,23	FIAMM	0,59	2,00	0,15	FIAMM	2,27	3,15	40,73	0,40	0,40	0,00	0,00	0,10
CITIDINERO FIAMM	0,59	8,19	0,34	FIAMM	0,51	8,47	0,29	FIAMM	0,47	2,95	0,22	FIAMM	0,55	1,32	0,14	FIAMM	2,16	5,28	NA	1,05	0,50	0,00	0,00	0,15
CITIMONEY FIAMM	0,36	6,37	0,27	FIAMM	0,26	9,16	0,33	FIAMM	0,22	4,91	0,24	FIAMM	0,30	1,98	0,17	FIAMM	1,15	6,19	31,44	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CREDIT AGRIC. MERCAD. FIAMM	0,50	5,91	0,41	FIAMM	0,87	0,30	0,48	FIAMM	0,42	3,05	0,34	FIAMM	0,53	4,07	0,25	FIAMM	2,33	0,18	NA	1,00	1,00	0,00	0,00	0,07
CRV FONDINERO FIAMM	0,45	0,32	0,63	FIAMM	0,38	0,35	0,56	FIAMM	0,29	0,29	0,53	FIAMM	0,34	0,34	0,56	FIAMM	1,48	0,32	NA	1,10	1,10	0,00	0,00	0,15
CS TR FIAMM	0,61	0,23	0,58	FIAMM	0,44	0,23	0,57	FIAMM	0,41	0,35	0,43	FIAMM	0,40	0,16	0,28	FIAMM	1,88	0,26	NA	0,70	0,70	0,00	0,00	0,00

(Continuación)

## A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso				
																s/Pat.	s/Res.	Mín.		Mín.	Mín.	Mín.	Mín.	Mín.
CTA FISCAL ORO FIAMM	0,33	0,10	0,36	FIAMM	0,28	8,77	0,32	FIAMM	0,25	7,74	0,34	FIAMM	0,27	7,14	0,25	FIAMM	1,13	7,88	32,21	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CTA FISCAL ORO I FIAMM	0,34	9,19	0,77	FIAMM	0,31	0,12	0,97	FIAMM	0,22	5,83	0,39	FIAMM	0,26	5,11	0,28	FIAMM	1,14	8,33	32,15	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CUENTA FONDO FIAMM	0,49	2,68	0,51	FIAMM	0,51	0,25	0,56	FIAMM	0,33	0,02	0,35	FIAMM	0,28	4,25	0,17	FIAMM	1,63	0,15	27,07	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
CHASE AHORRO I FIAMM	0,56	0,43	0,49	FIAMM	0,52	0,19	0,14	FIAMM	0,36	7,68	0,11	FIAMM	0,41	0,13	0,27	FIAMM	1,87	0,14	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DB DINER FIAMM	0,44	5,60	0,31	FIAMM	0,43	5,16	0,45	FIAMM	0,34	8,95	0,39	FIAMM	0,41	7,17	0,29	FIAMM	1,63	7,35	35,57	1,15	0,00	0,00	0,00	0,10
DB DINER II FIAMM	0,44	6,14	0,32	FIAMM	0,44	5,11	0,45	FIAMM	0,33	0,10	0,38	FIAMM	0,42	7,47	0,33	FIAMM	1,64	0,07	NA	1,15	0,00	0,00	0,00	0,10
DB DINER PLUS FIAMM	0,50	9,29	0,31	FIAMM	0,50	6,73	0,49	FIAMM	0,40	0,11	0,42	FIAMM	0,44	9,58	0,32	FIAMM	1,85	9,33	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,10
DINER 2000 FIAMM	0,30	0,05	0,23	FIAMM	0,26	2,63	0,27	FIAMM	0,23	3,75	0,33	FIAMM	0,29	0,02	0,19	FIAMM	1,09	0,03	31,91	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
DINER B&M FIAMM	0,50	2,45	0,56	FIAMM	0,53	0,27	0,56	FIAMM	0,34	2,20	0,34	FIAMM	0,32	3,16	0,15	FIAMM	1,71	0,15	35,46	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
DINERACTIVO FIAMM	0,37	0,07	0,37	FIAMM	0,30	9,02	0,40	FIAMM	0,19	9,55	0,44	FIAMM	0,25	0,14	0,35	FIAMM	1,12	0,11	30,35	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
DINER ATLANTICO FIAMM	0,46	0,11	0,59	FIAMM	0,40	0,20	0,42	FIAMM	0,29	0,06	0,27	FIAMM	0,36	4,54	0,26	FIAMM	1,53	0,12	34,10	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10
DINERBANC FIAMM	0,43	0,10	0,48	FIAMM	0,36	0,16	0,35	FIAMM	0,28	7,97	0,29	FIAMM	0,37	3,60	0,28	FIAMM	1,46	0,10	32,67	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10
DINERBURGOS FIAMM	0,44	1,11	0,18	FIAMM	0,34	4,51	0,19	FIAMM	0,31	1,99	0,24	FIAMM	0,36	8,55	0,10	FIAMM	1,47	1,35	32,14	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
DINERCAM FIAMM	0,67	0,12	0,31	FIAMM	0,56	0,19	0,24	FIAMM	0,57	0,12	0,34	FIAMM	0,57	0,17	0,17	FIAMM	2,39	0,16	NA	0,30	0,00	0,00	0,00	0,10
DINERCOOP FIAMM	0,39	0,35	0,12	FIAMM	0,26	5,44	0,17	FIAMM	0,24	0,07	0,20	FIAMM	0,27	0,12	0,25	FIAMM	1,16	9,06	32,16	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00
DINER FONDO FIAMM	0,41	8,49	0,46	FIAMM	0,40	0,14	0,33	FIAMM	0,33	5,89	0,29	FIAMM	0,40	1,88	0,12	FIAMM	1,54	9,09	34,44	1,25	0,00	0,00	0,00	0,05
DINERKOA FIAMM	0,52	0,12	0,38	FIAMM	0,34	7,41	0,42	FIAMM	0,27	6,57	0,27	FIAMM	0,32	5,02	0,25	FIAMM	1,47	6,42	32,49	1,35	0,00	0,00	0,00	0,15
DINER MADRID FT FIAMM	0,45	3,47	0,08	FIAMM	0,30	2,73	0,18	FIAMM	0,25	8,32	0,18	FIAMM	0,32	8,21	0,20	FIAMM	1,32	6,95	34,06	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10
DINER NAVARRA 2 FIAMM	0,32	1,45	0,09	FIAMM	0,26	4,47	0,03	FIAMM	0,22	5,11	0,17	FIAMM	0,28	8,35	0,09	FIAMM	1,08	2,68	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
DINER NAVARRA 3 FIAMM	0,33	6,63	0,07	FIAMM	0,26	7,35	0,05	FIAMM	0,23	4,06	0,15	FIAMM	0,28	5,84	0,08	FIAMM	1,11	7,80	32,36	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
DINER NAVARRA 4 FIAMM	0,39	1,17	0,03	FIAMM	0,32	6,77	0,01	FIAMM	0,31	3,33	0,15	FIAMM	0,38	7,14	0,08	FIAMM	1,42	8,70	NA	1,20	0,00	0,00	0,00	0,10
DINER 021 FIAMM	0,35	0,12	0,20	FIAMM	0,31	5,81	0,73	FIAMM	0,20	5,37	0,08	FIAMM	0,25	4,69	0,07	FIAMM	1,13	5,45	32,47	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10
DINER PAMPLONA FIAMM	0,40	6,40	0,35	FIAMM	0,36	0,11	0,25	FIAMM	0,29	5,06	0,20	FIAMM	0,37	4,62	0,16	FIAMM	1,44	7,69	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
EBN CAPITAL FIAMM	0,32	0,19	0,41	FIAMM	0,30	0,19	0,48	FIAMM	0,21	7,05	0,30	FIAMM	0,27	6,48	0,13	FIAMM	1,10	0,12	31,27	1,50	0,00	0,00	0,00	0,08
ESPIRITO SANTO DR FIAMM	0,57	0,52	0,61	FIAMM	0,60	0,26	0,49	FIAMM	0,57	0,29	0,39	FIAMM	0,41	6,77	0,55	FIAMM	2,17	0,23	35,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EURO VALOR DR FIAMM	0,51	0,12	0,43	FIAMM	0,41	0,15	0,41	FIAMM	0,36	0,12	0,40	FIAMM	0,38	0,44	0,39	FIAMM	1,68	0,28	37,72	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EURO VALOR TR FIAMM	0,54	0,19	0,54	FIAMM	0,34	0,23	0,54	FIAMM	0,42	0,21	0,44	FIAMM	0,37	0,72	0,45	FIAMM	1,69	0,45	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EXTRAD BANVITORIA FIAMM	0,49	0,21	0,36	FIAMM	0,42	9,24	0,42	FIAMM	0,33	9,99	0,44	FIAMM	0,38	0,15	0,35	FIAMM	1,64	0,12	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EXTRADIN. BANESTO FIAMM	0,50	0,27	0,36	FIAMM	0,43	9,81	0,41	FIAMM	0,31	9,18	0,42	FIAMM	0,36	0,15	0,38	FIAMM	1,62	0,11	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FIBANC FONDIRER FIAMM	0,38	0,22	0,11	FIAMM	0,40	0,21	0,26	FIAMM	0,34	0,13	0,36	FIAMM	0,57	0,13	0,36	FIAMM	1,70	0,16	33,56	1,30	0,00	0,00	0,00	0,15
FIBANC PREMIER FIAMM	0,52	0,24	0,15	FIAMM	0,62	0,37	0,34	FIAMM	0,47	0,17	0,25	FIAMM	0,62	0,14	0,30	FIAMM	2,26	0,25	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,10
FON FINECO DINERO FIAMM	0,42	2,04	0,08	FIAMM	0,36	0,01	0,13	FIAMM	0,32	1,29	0,17	FIAMM	0,41	1,38	0,12	FIAMM	1,51	1,63	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,11
FON BILBAO FIAMM	0,44	0,32	0,36	FIAMM	0,47	5,15	0,16	FIAMM	0,42	9,82	0,07	FIAMM	0,42	8,14	0,35	FIAMM	1,87	3,38	NA	0,60	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA DINERO 12 FIAMM	0,39	0,14	0,63	FIAMM	0,33	0,22	0,50	FIAMM	0,22	0,12	0,37	FIAMM	0,28	8,14	0,35	FIAMM	1,23	0,16	33,09	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10
FONCAIXA DINERO 32 FIAMM	0,54	0,12	0,51	FIAMM	0,46	0,18	0,41	FIAMM	0,37	7,88	0,29	FIAMM	0,45	0,18	0,23	FIAMM	1,83	0,16	37,05	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONCAIXA DINERO 37 FIAMM	0,36	0,13	0,55	FIAMM	0,31	0,18	0,45	FIAMM	0,21	8,94	0,27	FIAMM	0,29	5,08	0,21	FIAMM	1,18	0,12	31,89	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15

**A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Deposito
																		Max.	Min.	Max.	Min.	
FONCAIXA DINERO 6 FIAMM	0,35	0,00	0,08	FIAMM	0,28	0,00	0,09	FIAMM	0,23	0,00	0,05	FIAMM	0,34	0,00	0,21	FIAMM	0,95	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONCUENTA FIAMM	0,53	8,10	0,07	FIAMM	0,52	0,24	0,04	FIAMM	0,72	0,15	0,27	FIAMM	0,05	3,54	0,17	FIAMM	1,84	0,17	0,00	0,00	0,15	
FONBARCLAYS DR 2 FIAMM	6,06	8,26	0,26	FIAMM	2,85	5,66	0,10	FIAMM	2,12	8,76	0,31	FIAMM	1,22	3,95	0,03	FIAMM	12,75	6,45	0,00	1,00	0,10	
FONBARCLAYS DR FIAMM	0,32	0,11	0,43	FIAMM	0,31	0,19	0,37	FIAMM	0,22	9,55	0,30	FIAMM	0,27	0,17	0,26	FIAMM	1,12	0,16	0,00	1,00	0,15	
FONCIRCULO DR FIAMM	0,36	6,86	0,44	FIAMM	0,36	0,12	0,29	FIAMM	0,28	4,94	0,26	FIAMM	0,34	1,83	0,12	FIAMM	1,35	7,94	0,00	0,00	0,15	
FONCOMERCIO DR FIAMM	0,46	0,11	0,47	FIAMM	0,32	0,16	0,45	FIAMM	0,31	0,19	0,41	FIAMM	0,28	9,35	0,34	FIAMM	1,39	0,15	0,00	0,00	0,15	
FONCOMERCIO MT FIAMM	0,57	0,12	0,51	FIAMM	0,45	0,15	0,51	FIAMM	0,42	0,14	0,45	FIAMM	0,39	9,91	0,37	FIAMM	1,84	0,13	0,00	0,00	0,00	
FONDESPAÑA II FIAMM	0,30	0,08	0,43	FIAMM	0,30	0,11	0,29	FIAMM	0,25	0,04	0,27	FIAMM	0,30	0,02	0,12	FIAMM	1,17	7,45	0,00	0,00	0,15	
FONDESPAÑA TR FIAMM	0,57	0,18	0,43	FIAMM	0,57	0,20	0,28	FIAMM	0,48	3,52	0,26	FIAMM	0,57	9,73	0,25	FIAMM	2,21	0,13	0,00	0,00	0,15	
FONDEUDA EFVO FT FIAMM	0,51	9,75	0,47	FIAMM	0,37	0,17	0,45	FIAMM	0,30	0,14	0,51	FIAMM	0,29	0,14	0,38	FIAMM	1,48	0,16	0,00	0,00	0,15	
FONDINERO FIAMM	0,38	8,39	0,42	FIAMM	0,37	0,12	0,30	FIAMM	0,31	5,17	0,24	FIAMM	0,37	2,33	0,12	FIAMM	1,44	7,99	0,00	0,00	0,10	
FONDINERO GALLEGO FIAMM	0,69	0,13	0,23	FIAMM	0,65	6,74	0,17	FIAMM	0,52	7,43	0,09	FIAMM	0,59	4,39	0,05	FIAMM	2,49	6,45	0,00	0,00	0,10	
FONDJOVER FIAMM	0,45	8,17	0,34	FIAMM	0,37	0,10	0,28	FIAMM	0,27	8,48	0,23	FIAMM	0,32	0,14	0,25	FIAMM	1,42	0,11	0,00	0,00	0,05	
FONDWADRID FIAMM	0,43	0,04	0,17	FIAMM	0,29	6,27	0,15	FIAMM	0,17	7,69	0,27	FIAMM	0,15	8,51	0,30	FIAMM	1,05	7,63	0,00	0,00	0,10	
FONDWAPPE DINERO FIAMM	0,42	5,69	0,24	FIAMM	0,33	6,80	0,28	FIAMM	0,29	6,86	0,21	FIAMM	0,38	8,02	0,22	FIAMM	1,43	7,41	0,00	0,00	0,13	
FONDO 111 FIAMM	0,43	0,11	0,40	FIAMM	0,43	0,19	0,31	FIAMM	0,35	4,66	0,33	FIAMM	0,44	0,11	0,29	FIAMM	1,67	0,13	0,00	0,00	0,15	
FONDO 25 FIAMM	0,59	9,84	0,31	FIAMM	0,52	0,15	0,44	FIAMM	0,46	0,18	0,25	FIAMM	0,54	6,65	0,24	FIAMM	2,12	0,14	0,00	0,00	0,00	
FONDO LUSO FIAMM	0,34	8,48	0,20	FIAMM	0,35	7,48	0,44	FIAMM	0,29	7,15	0,38	FIAMM	0,39	5,74	0,66	FIAMM	1,38	6,87	0,00	0,00	0,15	
FONDPREMIER DR FIAMM	0,37	0,27	0,64	FIAMM	0,39	0,27	0,61	FIAMM	0,27	0,15	0,36	FIAMM	0,38	0,26	0,47	FIAMM	1,43	0,23	0,00	1,00	0,15	
FONDUEO DINERO FIAMM	0,46	0,16	0,54	FIAMM	0,50	0,21	0,39	FIAMM	0,38	0,10	0,33	FIAMM	0,44	0,11	0,19	FIAMM	1,79	0,15	0,00	0,00	0,15	
FONGENERAL DINERO FIAMM	0,38	6,62	0,36	FIAMM	0,36	0,10	0,27	FIAMM	0,30	4,46	0,23	FIAMM	0,37	3,79	0,15	FIAMM	1,42	0,07	0,00	0,00	0,15	
FONGESTION FIAMM	0,34	8,61	0,46	FIAMM	0,33	0,13	0,33	FIAMM	0,26	6,05	0,27	FIAMM	0,33	0,01	0,12	FIAMM	1,28	8,77	0,00	0,00	0,05	
FONGRANADA FIAMM	NA	0,17	0,18	FIAMM	0,63	8,20	0,16	FIAMM	0,42	4,79	0,18	FIAMM	0,37	6,34	0,16	FIAMM	NA	7,04	0,65	0,00	0,10	
FONJALON FIAMM	0,31	0,55	0,34	FIAMM	0,27	0,26	0,52	FIAMM	0,22	0,23	0,41	FIAMM	0,20	0,27	0,51	FIAMM	1,00	0,25	0,00	0,00	0,15	
FONMANRESA FIAMM	0,47	0,74	0,46	FIAMM	0,34	0,13	0,47	FIAMM	0,26	4,72	0,46	FIAMM	0,25	0,10	0,95	FIAMM	1,33	0,10	0,00	0,00	0,10	
FONPENEDES DINER FIAMM	0,45	0,52	0,35	FIAMM	0,40	8,54	0,17	FIAMM	0,30	0,49	0,12	FIAMM	0,43	0,48	0,20	FIAMM	1,59	0,40	0,00	0,00	0,00	
FONPENEDES GAR. FIAMM	0,55	0,53	0,02	FIAMM	0,44	0,01	0,01	FIAMM	0,42	0,40	0,01	FIAMM	0,51	0,67	0,01	FIAMM	1,94	0,45	0,75	1,00	0,00	
FONSCATALONIA 2 FIAMM	0,51	3,12	0,39	FIAMM	0,43	0,09	0,23	FIAMM	0,36	3,31	0,17	FIAMM	0,44	7,24	0,13	FIAMM	1,76	0,05	0,00	0,00	0,15	
FONTARRACO DINERO FIAMM	0,32	0,07	0,45	FIAMM	0,31	0,11	0,31	FIAMM	0,25	4,35	0,27	FIAMM	0,29	1,89	0,12	FIAMM	1,19	7,31	0,00	0,00	0,15	
GAESCO FONDO FT FIAMM	0,50	9,48	0,02	FIAMM	0,40	7,70	0,01	FIAMM	0,40	3,97	0,18	FIAMM	0,41	3,70	0,27	FIAMM	1,73	2,19	0,00	0,00	0,10	
GESTI ALMAGRO FIAMM	0,32	0,10	0,23	FIAMM	0,26	0,11	0,58	FIAMM	0,23	0,10	0,53	FIAMM	0,28	9,32	0,33	FIAMM	1,11	0,11	0,00	0,00	0,09	
HERRERO DINERO FIAMM	0,45	4,07	0,18	FIAMM	0,39	3,31	0,30	FIAMM	0,41	7,17	0,39	FIAMM	0,37	3,60	0,25	FIAMM	1,63	2,08	0,00	0,00	0,10	
HERRERO FONDER. 1 FIAMM	0,54	0,14	0,33	FIAMM	0,38	0,14	0,63	FIAMM	0,36	2,68	0,17	FIAMM	0,37	0,14	0,40	FIAMM	1,67	0,15	0,00	0,00	0,10	
HERRERO MONETARIO FIAMM	0,39	4,96	0,14	FIAMM	0,32	2,91	0,16	FIAMM	0,28	2,68	0,11	FIAMM	0,32	0,40	0,24	FIAMM	1,33	0,23	0,00	0,00	0,10	
HERRERO TESORERIA FIAMM	0,57	5,28	0,24	FIAMM	0,51	4,48	0,25	FIAMM	0,46	8,35	0,44	FIAMM	0,43	0,12	0,32	FIAMM	1,99	0,10	0,65	0,00	0,10	
HISPAMER DINERO 1 FIAMM	0,53	0,19	0,49	FIAMM	0,34	0,24	0,63	FIAMM	0,33	0,29	0,65	FIAMM	0,34	0,20	0,43	FIAMM	1,56	0,25	1,10	0,00	0,00	

(Continuación)

## A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994		% Comisiones							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión s/Res.	Suscripción		Reembolso		Deposito			
																	Max.	Min.	Max.	Min.				
																						Max.	Min.	
IBERAGENTES DR FT FIAMM	0,36	5,88	0,29	FIAMM	0,31	6,93	0,37	FIAMM	0,27	8,56	0,26	FIAMM	0,31	7,82	0,22	FIAMM	1,27	8,06	32,72	1,35	1,35	0,00	0,00	0,15
IBERCAJA DINERO FIAMM	0,38	6,20	0,32	FIAMM	0,32	0,12	0,45	FIAMM	0,20	8,86	0,50	FIAMM	0,22	0,14	0,37	FIAMM	1,14	0,12	31,78	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
IBERDINERO II FT FIAMM	0,44	2,51	0,19	FIAMM	0,38	0,04	0,18	FIAMM	0,32	2,41	0,18	FIAMM	0,39	2,81	0,11	FIAMM	1,54	3,22	34,14	1,10	1,10	0,00	0,00	0,15
IBERLION DINERO FIAMM	0,45	7,27	0,31	FIAMM	0,37	9,23	0,26	FIAMM	0,28	7,58	0,21	FIAMM	0,33	0,12	0,23	FIAMM	1,45	0,10	31,80	1,25	1,25	0,00	0,00	0,05
INDOSUEZ ORO FIAMM	0,49	2,20	0,01	FIAMM	0,46	9,87	0,04	FIAMM	0,50	2,64	0,20	FIAMM	0,50	8,34	0,09	FIAMM	1,96	1,73	37,24	0,75	0,75	0,00	0,00	0,10
INDOSUEZ TR FIAMM	0,25	9,96	0,16	FIAMM	0,26	7,55	0,07	FIAMM	0,24	9,14	0,15	FIAMM	0,30	0,01	0,09	FIAMM	1,06	1,09	31,93	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
INGENIEROS DINERO FIAMM	0,30	0,14	0,20	FIAMM	0,27	7,66	0,27	FIAMM	0,20	6,09	0,24	FIAMM	0,26	0,12	0,22	FIAMM	1,04	8,99	NA	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
INTERCASH FIAMM (en liquic.)	0,37;0,10	0,02	FIAMM	0,30	6,61	0,00	FIAMM	0,30	3,66	0,00	FIAMM	NA	1,91	0,00	FIAMM	NA	2,53	NA	NA	1,20	1,20	0,00	0,00	0,10
INVERCATALANA 1 FIAMM	0,50	0,13	0,55	FIAMM	0,39	0,15	0,52	FIAMM	0,35	0,14	0,46	FIAMM	0,33	0,10	0,36	FIAMM	1,58	0,13	34,67	1,20	1,20	0,00	0,00	0,10
INVERCATALANA 2 FIAMM	0,52	0,20	0,50	FIAMM	0,42	0,24	0,61	FIAMM	0,35	0,17	0,63	FIAMM	0,27	0,21	0,57	FIAMM	1,57	0,21	33,39	1,20	1,20	0,00	0,00	0,10
INVERCATALANA 3 FIAMM	0,62	0,19	0,65	FIAMM	0,48	0,27	0,76	FIAMM	0,44	0,25	0,66	FIAMM	0,35	0,18	0,49	FIAMM	1,91	0,23	37,91	0,80	0,80	0,00	0,00	0,10
INVERDINER FIAMM	0,35	8,27	0,46	FIAMM	0,33	0,13	0,33	FIAMM	0,27	6,08	0,28	FIAMM	0,33	1,99	0,13	FIAMM	1,29	8,84	32,58	1,50	1,50	0,00	0,00	0,05
JP MORGAN DINERO FIAMM	0,41	6,90	0,14	FIAMM	0,33	3,69	0,16	FIAMM	0,31	4,81	0,23	FIAMM	0,39	7,98	0,21	FIAMM	1,45	5,84	33,52	1,30	1,30	0,00	0,00	0,06
KUTXADINERO FIAMM	0,38	0,10	0,41	FIAMM	0,27	0,16	0,46	FIAMM	0,22	0,15	0,53	FIAMM	0,18	0,25	0,55	FIAMM	1,05	0,19	NA	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
KUTXA MONETARIO FIAMM	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	6,67	0,01	FIAMM	0,40	6,05	0,22	FIAMM	NA	0,06	NA	1,15	1,15	0,00	0,00	0,00
KUTXAPLUS FIAMM	0,52	3,64	0,20	FIAMM	0,41	7,21	0,29	FIAMM	0,37	7,07	0,34	FIAMM	0,42	9,48	0,29	FIAMM	1,73	8,07	37,29	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00
KUTXARENT 1 FIAMM	0,40	0,03	0,20	FIAMM	0,26	0,06	0,27	FIAMM	0,22	7,08	0,24	FIAMM	0,26	0,08	0,15	FIAMM	1,14	7,81	32,35	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
KUTXARENT2 FIAMM	0,38	3,75	0,21	FIAMM	0,25	7,27	0,30	FIAMM	0,21	7,07	0,33	FIAMM	0,26	0,10	0,29	FIAMM	1,11	0,08	NA	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
LADINER FIAMM	0,41	0,01	0,33	FIAMM	0,23	4,98	0,26	FIAMM	0,27	3,42	0,09	FIAMM	0,33	9,60	0,05	FIAMM	1,32	8,17	32,20	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
LUSO DINERO FIAMM	0,56	5,52	0,22	FIAMM	0,55	4,71	0,41	FIAMM	0,48	9,99	0,50	FIAMM	0,60	0,02	0,63	FIAMM	2,21	0,03	NA	0,72	0,72	0,00	0,00	0,07
LLOYDS MONEY FIAMM	0,40	0,11	0,44	FIAMM	0,31	0,19	0,43	FIAMM	0,26	0,12	0,44	FIAMM	0,29	0,11	0,27	FIAMM	1,27	0,14	34,00	1,25	1,25	0,00	0,00	0,15
LLOYDS TESORERIA FIAMM	0,49	0,10	0,36	FIAMM	0,41	0,15	0,38	FIAMM	0,37	0,10	0,45	FIAMM	0,40	0,10	0,22	FIAMM	1,69	0,12	NA	0,80	0,80	0,00	0,00	0,15
MADRID FOND MONET.FIAMM	0,43	9,49	0,33	FIAMM	0,26	0,16	0,53	FIAMM	0,22	0,21	0,61	FIAMM	0,21	0,30	0,59	FIAMM	1,13	0,23	NA	1,00	1,00	0,00	0,00	0,10
MADRID FOND ORO FIAMM	0,57	0,10	0,42	FIAMM	0,39	0,18	0,66	FIAMM	0,38	0,22	0,53	FIAMM	0,46	0,22	0,23	FIAMM	1,82	0,21	NA	0,50	0,50	0,00	0,00	0,10
MARCH DINERO FIAMM	0,33	0,18	0,30	FIAMM	0,35	0,23	0,53	FIAMM	0,28	9,25	0,48	FIAMM	0,34	0,17	0,36	FIAMM	1,32	0,18	NA	1,25	1,25	0,00	0,00	0,15
MEDINER FIAMM	0,46	0,22	0,14	FIAMM	0,29	7,58	0,23	FIAMM	0,26	1,06	0,21	FIAMM	0,30	0,27	0,31	FIAMM	1,32	0,63	31,89	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
MERCHBANC FT FIAMM	0,53	0,06	0,01	FIAMM	0,46	8,70	0,03	FIAMM	0,45	8,40	0,02	FIAMM	0,54	8,32	0,02	FIAMM	2,00	8,49	35,99	0,55	0,55	0,00	0,00	0,07
MULTIF. 2 PASTOR FIAMM	0,61	0,58	0,35	FIAMM	0,48	0,19	0,72	FIAMM	0,39	0,12	0,50	FIAMM	0,45	0,14	0,48	FIAMM	1,95	0,15	NA	0,75	0,75	0,00	0,00	0,15
MULTIFONDO PASTOR FIAMM	0,53	0,24	0,32	FIAMM	0,37	0,10	0,69	FIAMM	0,28	0,14	0,57	FIAMM	0,33	0,18	0,59	FIAMM	1,52	0,14	36,55	1,25	1,25	0,00	0,00	0,15
MULTIFONDO DINERO FIAMM	0,72	0,70	0,31	FIAMM	0,64	0,12	0,34	FIAMM	0,56	0,12	0,34	FIAMM	0,65	0,10	0,31	FIAMM	2,61	0,12	NA	0,15	0,15	0,00	0,00	0,04
NAVARRA TESORERIA FIAMM	0,47	0,01	0,04	FIAMM	0,40	6,40	0,03	FIAMM	0,38	2,58	0,10	FIAMM	0,46	7,84	0,06	FIAMM	1,73	9,14	NA	0,90	0,90	0,00	0,00	0,10
NOVODINER FIAMM	0,32	8,99	0,48	FIAMM	0,34	0,15	0,34	FIAMM	0,26	5,80	0,29	FIAMM	0,33	2,04	0,13	FIAMM	1,26	0,09	32,59	1,50	1,50	0,00	0,00	0,05
PREVICUNTA FIAMM	1,01	0,82	0,62	FIAMM	0,16	0,26	0,55	FIAMM	0,15	9,85	0,37	FIAMM	0,44	0,10	0,49	FIAMM	1,77	0,20	34,34	1,00	1,00	0,00	0,00	0,10
PRIVANZA DINERO FIAMM	0,52	0,09	0,46	FIAMM	0,46	0,16	0,35	FIAMM	0,38	0,11	0,33	FIAMM	0,47	0,10	0,34	FIAMM	1,91	0,13	38,01	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00
PROFIT DINERO FIAMM	0,56	3,52	0,23	FIAMM	0,54	2,81	0,25	FIAMM	0,46	6,09	0,39	FIAMM	0,49	0,30	0,35	FIAMM	2,08	0,17	39,42	0,50	0,50	0,00	0,00	0,05
PROMOACTIVOS FIAMM	0,51	6,14	0,18	FIAMM	0,44	3,52	0,47	FIAMM	0,34	6,74	0,50	FIAMM	0,41	0,10	0,46	FIAMM	1,72	7,56	36,31	1,00	1,00	0,00	0,00	0,15

(Continuación)

**A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones				Depósito					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción			Reembolso				
																		Max.	Min.		Max.	Min.			
RURAL DINERO FIAMM .....	0,50	0,05	0,12	FIAMM	0,37	6,54	0,20	FIAMM	0,35	0,10	0,23	FIAMM	0,35	0,14	0,32	FIAMM	1,58	0,11	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
RURALRENTA FV FIAMM .....	0,46	9,57	0,27	FIAMM	0,28	0,14	0,50	FIAMM	0,31	0,29	0,39	FIAMM	0,34	0,19	0,40	FIAMM	1,40	0,22	34,43	1,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SABADELL DINERO FIAMM .....	0,40	0,45	0,03	FIAMM	0,27	1,89	0,13	FIAMM	0,25	1,49	0,06	FIAMM	0,32	0,14	0,56	FIAMM	1,26	0,08	31,47	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SANT MONETARIO FIAMM .....	0,49	0,18	0,56	FIAMM	0,44	0,18	0,51	FIAMM	0,16	0,32	0,96	FIAMM	0,04	0,46	0,69	FIAMM	1,13	0,34	35,14	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SANTANDER DR FT FIAMM .....	0,37	0,10	0,40	FIAMM	0,31	9,56	0,32	FIAMM	0,27	0,12	0,56	FIAMM	0,23	0,24	0,44	FIAMM	1,19	0,17	33,62	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SANTANDER TR FIAMM .....	0,57	0,10	0,48	FIAMM	0,46	0,10	0,38	FIAMM	0,38	0,11	0,51	FIAMM	0,36	0,20	0,42	FIAMM	1,79	0,15	37,99	0,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SG MIBOR FIAMM .....	0,63	0,17	0,34	FIAMM	0,66	0,12	0,23	FIAMM	0,58	3,22	0,07	FIAMM	0,64	3,32	0,04	FIAMM	2,53	7,94	NA	0,25	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00
SOLBANK DINERO FIAMM .....	0,47	0,47	0,03	FIAMM	0,29	1,55	0,07	FIAMM	0,28	1,10	0,06	FIAMM	0,34	0,14	0,62	FIAMM	1,40	8,38	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SUPERFONDO ST FIAMM .....	0,42	8,53	0,36	FIAMM	0,26	0,16	0,44	FIAMM	0,26	0,17	0,50	FIAMM	0,20	0,21	0,40	FIAMM	1,14	0,18	32,74	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
TARRAGONAFONS 1 FIAMM .....	0,40	7,05	0,44	FIAMM	0,28	0,17	0,46	FIAMM	0,14	0,22	0,45	FIAMM	0,23	8,55	0,17	FIAMM	1,05	0,17	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
TIBESTFOND FIAMM .....	0,59	4,01	0,44	FIAMM	0,54	0,20	0,71	FIAMM	0,44	0,56	0,49	FIAMM	0,56	9,71	0,37	FIAMM	2,16	0,35	36,76	0,50	0,50	0,00	0,00	0,00	0,06
TOP CASH FIAMM .....	0,51	0,13	0,29	FIAMM	0,45	7,85	0,11	FIAMM	0,35	0,02	0,03	FIAMM	0,41	1,66	0,02	FIAMM	1,73	4,96	36,19	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
UNIFOND DINERO FIAMM .....	0,40	0,19	0,38	FIAMM	0,36	0,14	0,27	FIAMM	0,29	5,70	0,23	FIAMM	0,32	8,96	0,30	FIAMM	1,38	0,10	33,02	1,25	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
URQUIJO DINERO FIAMM .....	0,35	0,13	0,33	FIAMM	0,37	7,25	0,51	FIAMM	0,31	7,53	0,51	FIAMM	0,34	0,10	0,36	FIAMM	1,39	8,73	34,27	1,25	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
URQUIJO MONETARIO FIAMM .....	0,43	0,11	0,34	FIAMM	0,43	0,09	0,48	FIAMM	0,38	6,92	0,41	FIAMM	0,43	8,03	0,36	FIAMM	1,69	8,40	NA	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
URQUIJO TESORERIA FIAMM .....	0,33	0,16	0,29	FIAMM	0,36	6,33	0,55	FIAMM	0,29	7,51	0,48	FIAMM	0,35	8,84	0,30	FIAMM	1,34	7,99	NA	1,25	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
VALENCIA DINERO FIAMM .....	0,34	4,19	0,16	FIAMM	0,27	1,16	0,22	FIAMM	0,23	1,85	0,18	FIAMM	0,27	1,63	0,09	FIAMM	1,12	1,64	NA	1,50	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
VALENCIA ORO FIAMM .....	0,56	6,76	0,28	FIAMM	0,49	2,66	0,14	FIAMM	0,45	7,83	0,17	FIAMM	0,50	1,67	0,09	FIAMM	2,01	4,88	NA	0,70	0,70	0,00	0,00	0,00	0,05
VITALDINERO FIAMM .....	0,47	0,11	0,47	FIAMM	0,38	0,22	0,45	FIAMM	0,30	0,12	0,37	FIAMM	0,39	2,53	0,20	FIAMM	1,56	0,14	NA	1,25	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10
ZARADINER FIAMM .....	0,45	0,11	0,54	FIAMM	0,37	0,21	0,64	FIAMM	0,26	0,19	0,59	FIAMM	0,26	0,19	0,49	FIAMM	1,35	0,20	35,44	1,15	1,15	0,00	0,00	0,00	0,15
ZARAGOZANO DR FIAMM .....	0,29	0,13	0,63	FIAMM	0,21	0,33	0,71	FIAMM	0,23	0,16	0,60	FIAMM	0,35	0,19	0,40	FIAMM	1,09	0,24	32,06	1,15	1,15	0,00	0,00	0,00	0,15

(Continuación)

**A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIAMM INTERNACIONAL**

	1.º Trimestre				2.º Trimestre				3.º Trimestre				4.º Trimestre				1999				% Comisiones											
	Rentabilidad (%)		Volatilidad		Duración		Vocación		Rentabilidad (%)		Volatilidad		Duración		Vocación		Rentabilidad (%)		Volatilidad		Duración		Vocación		Rentabilidad desde 1994		Suscripción		Reembolso		Depósito	
	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	
ARG. DR INTERNAC. FIAMM .....	0,56	0,24	0,51	0,46	0,45	9,73	0,32	IFIAM	0,36	9,38	0,48	IFIAM	0,40	0,88	0,42	IFIAM	1,79	0,51	0,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	
MADRID DOLAR FIAMM .....	8,53	7,82	0,46	0,46	3,50	6,69	0,30	IFIAM	-1,66	7,27	0,47	IFIAM	5,34	6,13	0,33	IFIAM	16,38	6,77	6,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	0,10	



**A.4.13. INVERSIÓN MOBILIARIA. FONDOS GARANTIZADOS. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO A VALOR DE MERCADO**

	Importes en miles de euros					
	31-12-99		31-12-98		Variación	
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio	Importe	%
1. Patrimonio.....	45.820.196	100,00	48.411.560	100,00	-2.591.364	-5,35
2. Liquidez.....	1.919.141	4,19	2.539.619	5,25	-620.478	-24,43
3. Inversión en cartera.....	44.253.536	96,58	46.061.170	95,14	-1.807.634	-3,92
3.1. Cartera interior.....	38.924.093	84,95	42.753.987	88,31	-3.829.894	-8,96
3.1.1. Acciones.....	33.407	0,07	54.626	0,11	-21.219	-38,84
3.1.2. Acciones no cotizadas.....	0	0,00	0	0,00	0	
3.1.3. Participaciones en fondos de inv. ....	0	0,00	0	0,00	0	
3.1.4. Obligaciones privadas.....	5.059.639	11,04	6.083.150	12,57	-1.023.511	-16,83
3.1.5. Renta fija no cotizada.....	30.832	0,07	25.795	0,05	5.037	19,53
3.1.6. Bonos y obligaciones del Estado.....	25.443.864	55,53	27.994.849	57,83	-2.550.985	-9,11
3.1.7. Letras del Tesoro.....	805.019	1,76	2.228.246	4,60	-1.423.227	-63,87
3.1.8. Otros valores públicos.....	965.943	2,11	1.017.772	2,10	-51.829	-5,09
3.1.9. Adquisiciones temporales de activos.....	3.240.099	7,07	4.909.848	10,14	-1.669.749	-34,01
3.1.10. Activos monetarios privados.....	710.256	1,55	13.613	0,03	696.643	5.117,48
3.1.11. Warrants y opciones.....	2.635.034	5,75	426.088	0,88	2.208.946	518,42
3.2. Cartera exterior.....	5.329.443	11,63	3.307.183	6,83	2.022.260	61,15
3.2.1. Acciones.....	66.382	0,14	0	0,00	66.382	
3.2.2. Acciones no cotizadas.....	0	0,00	0	0,00	0	
3.2.3. Participaciones en fondos de inversión.....	2.889	0,01	0	0,00	2.889	
3.2.4. Obligaciones.....	2.847.044	6,21	1.733.625	3,58	1.113.419	64,22
3.2.5. Renta fija no cotizada.....	3.726	0,01	0	0,00	3.726	
3.2.6. Activos monetarios.....	129.587	0,28	243.043	0,50	-113.456	-46,68
3.2.7. Warrants y opciones.....	2.279.815	4,98	1.330.515	2,75	949.300	71,35
3.2.8. Adquisición temporal de activos.....	0	0,00	0	0,00	0	
4. Saldo neto (deudores-acreedores).....	-267.086	-0,58	-189.229	-0,39	-77.857	41,14

#### A.4.14. INVERSIÓN MOBILIARIA. FONDOS GARANTIZADOS. OPERATIVA EN DERIVADOS

	Nominal comprometido (1)			
	31-12-99		31-12-98	
	Importe	% s/patrimonio	Importe	% s/patrimonio
Compras a plazo .....	1.268.835	0,78	3.090.026	2,02
Compras al contado .....	41.729	0,03	0	0,00
Futuros comprados .....	1.135.666	0,69	4.253.946	2,78
Opciones y warrants (compra de call, venta de put) .....	31.952.356	19,52	23.204.266	15,15
Permutas financieras. Derechos a recibir .....	736.067	0,45	0	0,00
Otros compromisos de compra .....	384.107	0,23	515.536	0,34
Ventas a plazo .....	2.588.485	1,58	6.649.219	4,34
Ventas al contado .....	237.688	0,15	0	0,00
Futuros vendidos .....	28.351	0,02	0	0,00
Opciones y warrants (venta de call, compra de put) .....	2.737.279	1,67	969.162	0,63
Permutas financieras. Obligaciones a pagar .....	512.404	0,31	0	0,00
Otros compromisos de venta .....	0	0,00	997.945	0,65
<b>TOTAL</b> .....	<b>41.622.968</b>	<b>25,43</b>	<b>39.680.099</b>	<b>25,91</b>

(1) En miles de euros.

## A.4.15. INVERSIÓN MOBILIARIA. SIM. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO A VALOR DE MERCADO

Importes en miles de euros

	31-12-99		31-12-98		Variación	
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio	Importe	%
	1. Patrimonio.....	3.326.852	100,00	3.151.199	100,00	175.653
2. Liquidez.....	74.146	2,23	81.395	2,58	-7.249	-8,91
3. Inversión en Cartera.....	3.259.088	97,96	3.067.976	97,36	191.112	6,23
3.1. Cartera Interior.....	2.388.521	71,80	2.611.244	82,87	-222.723	-8,53
3.1.1. Acciones y partic. en fondos de inversión.....	1.420.091	42,69	1.531.360	48,60	-111.269	-7,27
3.1.2. Activos monetarios públicos.....	7.333	0,22	32.599	1,03	-25.266	-77,51
3.1.3. Otros valores de RF pública.....	174.189	5,24	167.827	5,33	6.362	3,79
3.1.4. Activos monetarios privados.....	83.844	2,52	2.500	0,08	81.344	3.253,76
3.1.5. Otra renta fija privada.....	59.369	1,78	68.286	2,17	-8.917	-13,06
3.1.6. Warrants y opciones nacionales compradas.....	2.788	0,08	174	0,01	2.614	1.502,30
3.1.7. Adquisición temporal de activos.....	629.158	18,91	793.906	25,19	-164.748	-20,75
3.1.8. Cartera no cotizada.....	11.749	0,35	16.539	0,52	-4.790	-28,96
3.2. Cartera Exterior.....	870.567	26,17	456.732	14,49	413.835	90,61
3.2.1. Euros.....	507.037	15,24	190.882	6,06	316.155	165,63
3.2.1.1. Acciones.....	320.851	9,64	123.395	3,92	197.456	160,02
3.2.1.2. Participaciones en fondos de inversión.....	47.791	1,44	12.522	0,40	35.269	281,66
3.2.1.3. Renta fija.....	137.792	4,14	53.703	1,70	84.089	156,58
3.2.1.4. Warrants y opciones intern. compr.....	603	0,02	1.262	0,04	-659	-52,22
3.2.1.5. Cartera no cotizada.....	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.2.2. Resto.....	363.530	10,93	265.850	8,44	97.680	36,74
3.2.2.1. Acciones.....	249.691	7,51	159.041	5,05	90.650	57,00
3.2.2.2. Participaciones en fondos de inversión.....	56.767	1,71	28.043	0,89	28.724	102,43
3.2.2.3. Renta fija.....	56.474	1,70	78.766	2,50	-22.292	-28,30
3.2.2.4. Warrants y opciones intern. compr.....	598	0,02	0	0,00	598	0,00
3.2.2.5. Cartera no cotizada.....	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Saldo neto (deudores-acreedores).....	-6.382	-0,19	1.828	0,06	-8.210	-449,62

**A.4.16. INVERSIÓN MOBILIARIA. SIM. OPERATIVA EN DERIVADOS**

	Nominal comprometido (1)			
	31-12-99		31-12-98	
	Importe	% s/patrimonio	Importe	% s/patrimonio
Compras a plazo .....	634	0,02	0	0,00
Compras al contado .....	75	0,00	0	0,00
Futuros comprados .....	538	0,02	3.149	0,10
Opciones y warrants (compra de call, venta de put) .....	6.459	0,19	2.842	0,09
Permutas financieras. Derechos a recibir .....	0	0,00	0	0,00
Otros compromisos de compra .....	0	0,00	0	0,00
Ventas a plazo .....	26.660	0,80	0	0,00
Ventas al contado .....	0	0,00	0	0,00
Futuros vendidos .....	6.651	0,20	2.301	0,07
Opciones y warrants (venta de call, compra de put) .....	2.745	0,08	4.892	0,16
Permutas financieras. Obligaciones a pagar .....	0	0,00	0	0,00
Otros compromisos de venta .....	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL</b> .....	<b>43.762</b>	<b>1,32</b>	<b>13.184</b>	<b>0,42</b>

(1) En miles de euros.

## A.4.17. INVERSIÓN MOBILIARIA. SIMCAV. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO A VALOR DE MERCADO

Importes en miles de euros

	31-12-99		31-12-98		Variación	
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio	Importe	%
	1. Patrimonio.....	9.832.465	100,00	4.953.543	100,00	4.878.922
2. Liquidez .....	352.339	3,58	219.243	4,43	133.096	60,71
3. Inversión en cartera .....	9.466.824	96,28	4.754.404	95,98	4.712.420	99,12
3.1. Cartera Interior .....	5.084.929	51,72	3.171.212	64,02	1.913.717	60,35
3.1.1. Acciones y partic. en fondos de inversión.....	2.015.599	20,50	1.483.715	29,95	531.884	35,85
3.1.2. Activos monetarios públicos.....	74.819	0,76	214.964	4,34	-140.145	-65,19
3.1.3. Otros valores de RF pública.....	524.819	5,34	265.587	5,36	259.232	97,61
3.1.4. Activos Monetarios Privados.....	46.722	0,48	8.895	0,18	37.827	425,26
3.1.5. Otra renta fija privada .....	184.182	1,87	178.368	3,60	5.814	3,26
3.1.6. Warrants y opciones nacionales compradas .....	6.976	0,07	1.893	0,04	5.083	268,52
3.1.7. Adquisición temporal de activos.....	2.231.812	22,70	1.017.790	20,55	1.214.022	119,28
3.1.8. Cartera no cotizada .....	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.2. Cartera exterior.....	4.381.895	44,57	1.583.192	31,96	2.798.703	176,78
3.2.1. Euros .....	2.028.214	20,63	608.459	12,28	1.419.755	233,34
3.2.1.1. Acciones .....	1.274.608	12,96	348.807	7,04	925.801	265,42
3.2.1.2. Participaciones en fondos de inversión.....	197.798	2,01	39.737	0,80	158.061	397,77
3.2.1.3. Renta fija.....	553.066	5,62	219.261	4,43	333.805	152,24
3.2.1.4. Warrants y opciones intern. Compr.....	2.742	0,03	654	0,01	2.088	319,27
3.2.1.5. Cartera no cotizada .....	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.2.2. Resto .....	2.353.681	23,94	974.733	19,68	1.378.948	141,47
3.2.2.1. Acciones .....	1.605.587	16,33	543.462	10,97	1.062.125	195,44
3.2.2.2. Participaciones en fondos de inversión.....	273.745	2,78	41.959	0,85	231.786	552,41
3.2.2.3. Renta fija .....	473.974	4,82	389.312	7,86	84.662	21,75
3.2.2.4. Warrants y opciones intern. compr.....	375	0,00	0	0,00	375	0,00
3.2.2.5. Cartera no cotizada .....	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Saldo neto (deudores-acreedores).....	13.302	0,14	-20.104	-0,41	33.406	-166,17

**A.4.18. INVERSIÓN MOBILIARIA. SIMCAV. OPERATIVA EN DERIVADOS**

	Nominal comprometido (1)			
	31-12-99		31-12-98	
	Importe	% s/patrimonio	Importe	% s/patrimonio
Compras a plazo .....	225.522	2,29	0	0,00
Compras al contado .....	3.500	0,04	0	0,00
Futuros comprados .....	129.876	1,32	31.817	0,64
Opciones y warrants (compra de call, venta de put) .....	207.836	2,11	49.613	1,00
Permutas financieras. Derechos a recibir .....	3.150	0,03	0	0,00
Otros compromisos de compra .....	0	0,00	0	0,00
Ventas a plazo .....	725.826	7,38	0	0,00
Ventas al contado .....	0	0,00	0	0,00
Futuros vendidos .....	61.798	0,63	44.216	0,89
Opciones y warrants (venta de call, compra de put) .....	37.598	0,38	28.085	0,57
Permutas financieras. Obligaciones a pagar .....	3.150	0,03	0	0,00
Otros compromisos de venta .....	0	0,00	366.815	7,41
<b>TOTAL</b> .....	<b>1.398.256</b>	<b>14,22</b>	<b>520.546</b>	<b>10,51</b>

(1) En miles de euros.

**A.4.19. INVERSIÓN INMOBILIARIA. FII. NÚMERO, PATRIMONIO Y PARTÍCIPES**

Importes en miles de euros

Año	N.º de FII	Patrimonio	N.º de partícipes
1995	4	71.557	1.897
1996	4	85.091	2.174
1997	4	131.874	4.617
1998	5	396.193	14.250
1999	5	871.113	33.042

**A.4.20. INVERSIÓN INMOBILIARIA. FII. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO**

Importes en miles de euros

	31/12/1999		31/12/1998		Variación	
	Importe	% s/patrimonio	Importe	% s/patrimonio	Importe	%
1. Patrimonio.....	871.113	100,0	396.193	100,0	474.920	119,9
2. Liquidez.....	10.890	1,3	44.655	11,3	-33.765	-75,6
3. Cartera de valores.....	284.514	32,7	80.986	20,4	203.528	251,3
4. Viviendas.....	296.058	34,0	171.805	43,4	124.253	72,3
5. Otros inmuebles.....	262.108	30,1	102.797	25,9	159.311	155,0
6. Resto de partidas.....	17.543	2,0	-5.674	-1,4	23.217	-409,2
Pro- memoria: Inversión en alquiler.....	728.947	83,7	311.012	78,5	417.936	134,4

**A.4.21. INVERSIÓN MOBILIARIA. IIC EXTRANJERAS COMERCIALIZADAS EN ESPAÑA**

	31/12/1999	31/12/1998	Variación	
			Absoluta	%
Volumen de inversión (miles de euros).....	6.916.660	4.815.002	2.101.658	43,6
Del cual de garantizados .....	825.749	913.773	-88.024	-9,6
Número de inversores.....	130.953	92.568	38.385	41,5
De los cuales en f. garantizados.....	22.070	24.160	-2.090	-8,7
N.º de instituciones (*) .....	137	116	21	18,1
Fondos.....	60	37	23	62,2
Sociedades .....	77	79	-2	-2,5
Estado de origen				
Luxemburgo.....	92	95		
Reino Unido .....	4	4		
Alemania.....	3	3		
Irlanda .....	9	9		
Francia .....	27	3		
Bélgica .....	2	2		

(\*) Muchas de estas instituciones están estructuradas en distintos subfondos (compartimentos). Estos compartimentos son los que, a veces, están garantizados.

#### A.4.22. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES DE LAS ENTIDADES DE CAPITAL-RIESGO POR FASE DE DESARROLLO

Importes en miles de euros

Fase de desarrollo	1999		1998		1997	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Semilla.....	29.635	4,1	4.746	1,3	2.351	0,9
Arranque.....	64.329	8,9	42.716	11,7	18.806	7,2
Expansión.....	392.478	54,3	143.848	39,4	168.731	64,6
Sustitución.....	59.992	8,3	19.350	5,3	6.007	2,3
Buy-out/in.....	176.362	24,4	154.436	42,3	65.299	25,0
<b>TOTAL.....</b>	<b>722.795</b>	<b>100,0</b>	<b>365.097</b>	<b>100,0</b>	<b>261.194</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Martí Pellón, J. (2000): «El capital inversión en España, 1999». Ed. Civitas, Madrid.

#### A.4.23. NÚMERO DE ENTIDADES DE CAPITAL-RIESGO (1)

Fecha	Sociedades de capital-riesgo	Fondos de capital-riesgo	Total
1986	2	0	2
1987	3	0	3
1988	6	1	7
1989	8	3	11
1990	11	4	15
1991	12	6	18
1992	13	6	19
1993	15	7	22
1994	14	7	21
1995	14	8	22
1996	16	10	26
1997	17	10	27
1998	19	12	31
1999	23	19	42

(1) Datos a fin de período.

Fuente: CNMV.



### A.4.24. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES DE LAS ENTIDADES DE CAPITAL-RIESGO SEGÚN SECTOR

*Importes en miles de euros*

Sector	1999		1998		1997	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Alta tecnología .....	169.857	23,5	95.655	26,2	45.448	17,4
Informática .....	101.191	14,0	41.256	11,3	18.806	7,2
Otros electrónica .....	14.456	2,0	4.746	1,3	4.963	1,9
Asistencia sanitaria/medicina...	19.515	2,7	8.397	2,3	4.963	1,9
Comunicaciones.....	31.803	4,4	40.891	11,2	10.709	4,1
Biotecnología/ingeniería genética	2.891	0,4	365	0,1	6.007	2,3
Productos consumo .....	117.816	16,3	147.499	40,4	37.090	14,2
Productos/servicios industriales ...	86.735	12,0	34.684	9,5	56.157	21,5
Agricultura/ganadería/pesca.....	35.417	4,9	9.127	2,5	13.060	5,0
Energía/recursos naturales.....	26.743	3,7	4.746	1,3	10.448	4,0
Química/plásticos.....	70.111	9,7	16.429	4,5	27.948	10,7
Construcción .....	35.417	4,9	2.191	0,6	7.313	2,8
Hostelería/ocio .....	65.774	9,1	7.302	2,0	2.090	0,8
Robótica .....	15.901	2,2	1.460	0,4	522	0,2
Servicios financieros.....	0	0,0	730	0,2	1.306	0,5
Otros servicios.....	64.329	8,9	12.048	3,3	51.455	19,7
Otros .....	16.624	2,3	13.874	3,8	784	0,3
Transporte.....	10.119	1,4	11.683	3,2	7.575	2,9
Otros producción .....	7.951	1,1	7.667	2,1	0	0,0
<b>Inversión del año.....</b>	<b>722.795</b>	<b>100,0</b>	<b>365.097</b>	<b>100,0</b>	<b>261.194</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Martí Pellón, J. (2000): «El capital inversión en España, 1999». Ed. Civitas, Madrid.



## A.4.9. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO A VALOR DE MERCADO

	Importes en miles de euros					
	31-12-99		31-12-98		Variación	
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio	Importe	%
1. Patrimonio.....	42.598.008	100,00	50.643.167	100,00	-8.045.159	-16
2. Liquidez.....	1.876.915	4,41	3.486.501	6,88	-1.609.586	-46
3. Inversión en cartera.....	40.720.055	95,59	47.210.847	93,22	-6.490.792	-14
3.1. Cartera interior.....	32.256.337	75,72	40.863.912	80,69	-8.607.575	-21
3.1.1. Acciones y partic. en fondos de inversión.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.1.2. Activos monetarios públicos.....	12.922.033	30,33	19.355.703	38,22	-6.433.670	-33
3.1.3. Otros valores de RF pública.....	597.737	1,40	864.616	1,71	-266.879	-31
3.1.4. Activos monetarios privados.....	5.336.529	12,53	1.646.809	3,25	3.689.720	224
3.1.5. Otra renta fija privada.....	565.113	1,33	400.231	0,79	164.882	41
3.1.6. Warrants y opciones nacionales compradas.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.1.7. Adquisición temporal de activos.....	12.834.925	30,13	18.596.553	36,72	-5.761.628	-31
3.1.8. Cartera no cotizada.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2. Cartera Exterior.....	8.463.718	19,87	6.346.934	12,53	2.116.784	33
3.2.1. Euros.....	8.225.403	19,31	5.036.980	9,95	3.188.423	63
3.2.1.1. Acciones.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.1.2. Participaciones en fondos de inversión.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.1.3. Renta fija.....	8.225.403	19,31	5.036.980	9,95	3.188.423	63
3.2.1.4. Warrants y opciones intern. compr.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.1.5. Cartera no cotizada.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.2. Resto.....	238.315	0,56	1.309.954	2,59	-1.071.639	-82
3.2.2.1. Acciones.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.2.2. Participaciones en fondos de inversión.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.2.3. Renta fija.....	238.315	0,56	1.309.954	2,59	-1.071.639	-82
3.2.2.4. Warrants y opciones intern. compr.....	0	0,00	0	0,00	0	0
3.2.2.5. Cartera no cotizada.....	0	0,00	0	0,00	0	0
4. Saldo neto (deudores-acreedores).....	1.038	0,00	-54.179	-0,11	55.217	-102

**A.4.10. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. OPERATIVA EN DERIVADOS**

	Nominal comprometido (1)			
	31-12-99		31-12-98	
	Importe	% s/patrimonio	Importe	% s/patrimonio
Compras a plazo .....	0	0,00	0	0,00
Compras al contado .....	0	0,00	0	0,00
Futuros comprados .....	357.191	0,84	46.602	0,09
Opciones y warrants (compra de call, venta de put) .....	0	0,00	0	0,00
Permutas financieras. Derechos a recibir .....	0	0,00	0	0,00
Otros compromisos de compra .....	0	0,00	54.806	0,11
Ventas a plazo .....	0	0,00	202.343	0,40
Ventas al contado .....	0	0,00	0	0,00
Futuros vendidos .....	355.732	0,84	0	0,00
Opciones y warrants (venta de call, compra de put) .....	0	0,00	0	0,00
Permutas financieras. Obligaciones a pagar .....	0	0,00	0	0,00
Otros compromisos de venta .....	0	0,00	287.692	0,57
<b>TOTAL.....</b>	<b>712.923</b>	<b>1,67</b>	<b>591.443</b>	<b>1,17</b>

(1) En miles de euros.

## A.4.11. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. VARIACIÓN PATRIMONIAL

Importes en miles de euros

	1999								Acumulado			
	Primer trimestre		Segundo trimestre		Tercer trimestre		Cuarto trimestre		1999		1998	
	Importes	Patrimonio medio diario	Importes	Patrimonio medio diario	Importes	Patrimonio medio diario	Importes	Patrimonio medio diario	Importes	Patrimonio medio diario	Importes	Patrimonio medio diario
Variación del patrimonio .....	-3.674.311	-7,59	-1.914.423	-4,15	-686.884	-1,54	-1.714.943	-3,95	-7.990.561	-17,51	-10.454.191	-17,69
Suscripciones y reembolsos netos .....	-3.901.441	-8,05	-2.087.852	-4,53	-829.684	-1,86	-1.862.534	-4,29	-8.681.511	-19,03	-12.196.044	-20,64
Beneficios brutos distribuidos...	-799	0,00	-1.340	0,00	-421	0,00	-553	0	-3.113	-0,01	nd	
Rendimientos netos .....	226.567	0,47	174.352	0,38	142.809	0,32	149.528	0,34	693.256	1,52	1.741.854	3,08
Total rendimientos de gestión ...	379.272	0,79	324.587	0,70	302.297	0,68	284.139	0,65	1.290.295	2,83	2.476.044	4,19
Intereses .....	423.780	0,87	359.375	0,78	330.336	0,74	331.587	0,76	1.445.078	3,17	2.514.406	4,25
Total variaciones de precios de renta fija (realizadas o no) .....	-34.277	-0,07	-33.937	-0,07	-30.357	-0,07	-42.125	-0,10	-140.696	-0,31	-21.703	-0,04
Resultados en derivados .....	-5.954	-0,01	-457	0,00	3.432	0,01	-599	0,00	-3.578	-0,01	7.380	0,01
Otros rendimientos .....	613	0,00	-704	0,00	-1.025	0,00	-2.903	-0,01	-4.019	-0,01	-27.400	-0,05
Diferencias en cambio .....	-4.890	-0,01	310	0,00	-89	0,00	-1.821	0,00	-6.490	-0,01	3.360	0,01
Total gastos repercutidos .....	152.705	0,32	150.235	0,33	159.488	0,36	134.611	0,31	597.039	1,31	734.190	1,24
Gastos por comisión de gestión .....	140.570	0,29	133.888	0,29	130.305	0,29	126.069	0,29	530.832	1,16	676.998	1,20
Gastos por comisión de depositario .....	11.791	0,02	11.399	0,02	11.188	0,03	10.804	0,02	45.182	0,10	57.192	0,10
Resto gastos de explotación.	344	0,00	4.948	0,01	17.995	0,04	-2.262	-0,01	21.025	0,05	nd	

## A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones								
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		s/Pat.	s/Res.	Mín.	Mín.	Mín.				
																					Reembolso	Suscripción	Gestión	Deposito
AB DINERPLUS FIAMM	0,39	8,11	0,32	FIAMM	0,31	0,15	0,36	FIAMM	0,27	0,23	0,33	FIAMM	0,28	0,12	0,30	FIAMM	1,27	0,18	33,08	1,50	0,00	0,00	0,00	0,07
AC CUENTA FT FIAMM	0,48	7,29	0,36	FIAMM	0,43	0,11	0,27	FIAMM	0,37	5,73	0,21	FIAMM	0,44	3,95	0,18	FIAMM	1,73	7,77	36,53	1,00	0,00	0,00	0,00	0,06
AC DINERO FIAMM	0,47	5,91	0,30	FIAMM	0,42	1,00	0,24	FIAMM	0,38	4,46	0,27	FIAMM	0,46	0,01	0,12	FIAMM	1,75	6,56	35,38	1,00	0,00	0,00	0,00	0,05
AHORRO ACTIVO FT FIAMM	0,39	0,86	0,02	FIAMM	0,32	1,01	0,02	FIAMM	0,31	1,78	0,08	FIAMM	0,39	1,55	0,03	FIAMM	1,42	1,64	33,57	1,15	0,00	0,00	0,00	0,10
ALCALA DINERO FIAMM	0,44	1,86	0,24	FIAMM	0,39	6,78	0,16	FIAMM	0,36	8,07	0,09	FIAMM	0,54	0,12	0,35	FIAMM	1,75	7,22	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,02
ALTAE DINERO FIAMM	0,46	0,44	0,22	FIAMM	0,37	3,55	0,08	FIAMM	0,41	3,16	0,22	FIAMM	0,56	7,65	0,25	FIAMM	1,82	2,03	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG. DINERO 1 FIAMM	0,41	0,17	0,34	FIAMM	0,31	5,94	0,25	FIAMM	0,25	5,98	0,34	FIAMM	0,28	0,13	0,39	FIAMM	1,25	9,06	32,87	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG. DINERO 2 FIAMM	0,52	0,20	0,57	FIAMM	0,67	0,18	0,40	FIAMM	0,65	0,20	0,44	FIAMM	0,62	0,22	0,35	FIAMM	2,49	0,20	NA	0,50	0,50	0,00	0,00	0,10
ARG. EUROPA DR 1 FIAMM	0,41	0,18	0,34	FIAMM	0,28	5,75	0,27	FIAMM	0,25	6,87	0,38	FIAMM	0,26	0,63	0,41	FIAMM	1,22	0,36	33,55	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG. EUROPA DR 2 FIAMM	0,57	1,79	0,01	FIAMM	0,36	3,25	0,00	FIAMM	0,37	0,13	0,49	FIAMM	0,41	0,20	0,41	FIAMM	1,72	0,14	38,65	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARG. EUROPA DR FIAMM	0,51	0,17	0,81	FIAMM	0,53	0,18	0,42	FIAMM	0,38	9,15	0,46	FIAMM	0,37	0,14	0,42	FIAMM	1,79	0,14	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ASTURFONDO DINERO FIAMM	0,42	6,48	0,33	FIAMM	0,40	6,25	0,26	FIAMM	0,34	8,85	0,21	FIAMM	0,39	1,37	0,18	FIAMM	1,56	3,77	NA	1,18	0,00	0,00	0,00	0,07
ATLANT. DINERFOND FIAMM	0,55	0,15	0,55	FIAMM	0,54	0,18	0,35	FIAMM	0,45	4,43	0,24	FIAMM	0,52	4,00	0,22	FIAMM	2,08	0,11	NA	0,60	0,60	0,00	0,00	0,15
ATLAS RENTA FIAMM	0,33	3,16	0,22	FIAMM	0,25	8,81	0,25	FIAMM	0,24	1,00	0,20	FIAMM	0,29	0,17	0,18	FIAMM	1,12	0,13	31,04	1,40	0,00	0,00	0,00	0,10
BANDESCO MONETAR. FIAMM	0,52	7,11	0,37	FIAMM	0,43	0,10	0,39	FIAMM	0,35	0,10	0,43	FIAMM	0,37	0,15	0,36	FIAMM	1,68	0,12	NA	0,90	0,90	0,00	0,00	0,10
BANIF DINERO FIAMM	0,53	0,13	0,39	FIAMM	0,45	0,13	0,50	FIAMM	0,34	6,71	0,64	FIAMM	0,41	0,26	0,56	FIAMM	1,75	0,17	36,92	0,85	0,85	0,00	0,00	0,10
BANIF MONETARIO FIAMM	0,64	0,74	0,42	FIAMM	0,56	0,16	0,47	FIAMM	0,46	0,06	0,60	FIAMM	0,51	0,17	0,54	FIAMM	2,19	0,14	NA	0,40	0,40	0,00	0,00	0,10
BANKA TESORERIA FIAMM	0,63	8,52	0,28	FIAMM	0,50	2,49	0,24	FIAMM	0,46	5,60	0,16	FIAMM	0,51	3,88	0,40	FIAMM	2,12	4,21	NA	0,75	0,75	0,00	0,00	0,00
BANKPYME FV FIAMM	0,59	8,92	0,48	FIAMM	0,48	0,13	0,38	FIAMM	0,38	6,10	0,22	FIAMM	0,42	5,58	0,26	FIAMM	1,90	9,07	NA	0,75	0,75	0,00	0,00	0,15
BANKPYME MULTI DR FIAMM	0,30	0,13	0,52	FIAMM	0,29	0,14	0,39	FIAMM	0,18	4,04	0,23	FIAMM	0,29	6,16	0,26	FIAMM	1,07	9,47	29,94	1,15	1,15	0,00	0,00	0,15
BBK FONDINERO FIAMM	0,58	8,77	0,50	FIAMM	0,53	0,21	0,53	FIAMM	0,46	7,31	0,41	FIAMM	0,45	0,12	0,28	FIAMM	2,04	0,14	NA	0,65	0,65	0,00	0,00	0,10
BBV ACTIVOS FT FIAMM	0,36	0,26	0,39	FIAMM	0,31	0,28	0,39	FIAMM	0,25	0,33	0,37	FIAMM	0,27	7,02	0,30	FIAMM	1,20	0,25	33,97	1,50	1,50	0,00	0,00	0,00
BBV DINER RENTA FIAMM	0,38	0,17	0,27	FIAMM	0,19	0,16	0,48	FIAMM	0,21	0,21	0,49	FIAMM	0,16	0,15	0,38	FIAMM	0,94	0,17	31,24	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
BBV DINERO FIAMM	0,56	0,13	0,47	FIAMM	0,41	0,15	0,46	FIAMM	0,39	0,15	0,46	FIAMM	0,35	0,15	0,39	FIAMM	1,72	0,15	37,24	1,00	1,00	0,00	0,00	0,10
BBV MONETARIO FIAMM	0,53	0,19	0,41	FIAMM	0,38	0,15	0,44	FIAMM	0,33	0,14	0,45	FIAMM	0,27	0,18	0,37	FIAMM	1,52	0,16	NA	1,25	1,25	0,00	0,00	0,10
BCH FONDIMO 1 FIAMM	0,52	0,16	0,50	FIAMM	0,41	0,27	0,53	FIAMM	0,36	0,24	0,58	FIAMM	0,36	0,19	0,50	FIAMM	1,67	0,24	36,83	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00
BCH FONDIMO 2 FIAMM	0,53	0,21	0,50	FIAMM	0,34	0,26	0,55	FIAMM	0,35	0,32	0,59	FIAMM	0,35	0,22	0,49	FIAMM	1,59	0,28	36,12	1,00	1,00	0,00	0,00	0,10
BCH FONDIMO 3 FIAMM	0,39	0,26	0,51	FIAMM	0,25	0,17	0,51	FIAMM	0,23	0,29	0,25	FIAMM	0,19	0,28	0,59	FIAMM	1,17	0,25	NA	1,35	1,35	0,00	0,00	0,15
BCH MONETARIO FT FIAMM	0,35	0,14	0,45	FIAMM	0,29	0,16	0,43	FIAMM	0,23	0,15	0,59	FIAMM	0,19	0,25	0,46	FIAMM	1,08	0,19	33,36	1,50	1,50	0,00	0,00	0,00
BETA DINERO FIAMM	0,36	0,31	0,52	FIAMM	0,48	0,44	0,62	FIAMM	0,35	0,45	0,43	FIAMM	0,36	0,27	0,39	FIAMM	1,54	0,39	37,69	0,90	0,90	0,00	0,00	0,06
BG DINERO FIAMM	0,42	1,02	0,20	FIAMM	0,34	5,62	0,25	FIAMM	0,30	1,57	0,00	FIAMM	0,34	5,79	0,22	FIAMM	1,41	6,59	33,00	1,25	1,25	0,00	0,00	0,15
BG MONETARIO FIAMM	0,52	1,32	0,21	FIAMM	0,45	5,17	0,23	FIAMM	0,42	1,68	0,00	FIAMM	0,46	5,27	0,22	FIAMM	1,86	5,60	NA	0,85	0,85	0,00	0,00	0,10
BI EURO DINERO FIAMM	0,41	0,03	0,19	FIAMM	0,30	0,17	0,17	FIAMM	0,39	0,02	0,13	FIAMM	0,52	0,12	0,27	FIAMM	1,63	0,12	31,68	1,30	1,30	0,00	0,00	0,00
BIZKAIFONDO FIAMM	0,41	7,42	0,36	FIAMM	0,37	0,11	0,41	FIAMM	0,32	2,21	0,37	FIAMM	0,29	8,63	0,33	FIAMM	1,41	8,34	33,97	1,30	1,30	0,00	0,00	0,10
BK DINERO 95 FIAMM	0,44	0,11	0,31	FIAMM	0,45	6,92	0,28	FIAMM	0,41	6,47	0,38	FIAMM	0,41	7,84	0,35	FIAMM	1,72	7,09	NA	0,85	0,85	0,00	0,00	0,15
BK DINERO 96 FIAMM	0,47	0,10	0,40	FIAMM	0,48	7,37	0,34	FIAMM	0,42	3,64	0,34	FIAMM	0,47	2,66	0,20	FIAMM	1,86	4,99	NA	0,85	0,85	0,00	0,00	0,15

**A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones									
	Volati- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Volati- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Volati- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Volati- lidad (%)	Dura- ción	Voca- ción	Volati- lidad (%)	Renta- bilidad desde 1994	Gestió n	Suscrip ción	Reembol so	Depo- sito						
															s/Pat. s/Res.	Máx.	Mín.							
BK DINERO 97 FIAMM	0,44	0,13	0,49	FIAMM	0,47	8,83	0,44	FIAMM	0,39	5,77	0,40	FIAMM	0,44	5,29	0,27	FIAMM	1,76	6,83	NA	0,85	0,00	0,00	0,00	0,15
BK DINERO 98 FIAMM	0,55	0,19	0,52	FIAMM	0,60	9,18	0,40	FIAMM	0,54	4,81	0,37	FIAMM	0,60	4,34	0,26	FIAMM	2,31	6,55	NA	0,35	0,00	0,00	0,00	0,15
BK DINERO FIAMM	0,50	9,47	0,30	FIAMM	0,45	6,18	0,26	FIAMM	0,40	4,84	0,34	FIAMM	0,44	5,67	0,28	FIAMM	1,80	5,59	37,25	0,85	0,00	0,00	0,00	0,15
BK MONETARIO FIAMM	0,33	8,46	0,31	FIAMM	0,28	0,10	0,24	FIAMM	0,22	0,11	0,43	FIAMM	0,26	0,10	0,29	FIAMM	1,10	0,10	31,92	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
BNP CASH FIAMM	0,63	4,98	0,16	FIAMM	0,56	4,33	0,47	FIAMM	0,49	0,06	0,54	FIAMM	0,57	9,71	0,49	FIAMM	2,27	0,07	NA	0,45	0,00	0,00	0,00	0,10
BROKERDINER FIAMM	0,30	0,17	0,06	FIAMM	0,20	2,69	0,18	FIAMM	0,11	0,14	0,35	FIAMM	0,17	0,15	0,47	FIAMM	0,78	0,12	31,76	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
BSN DINERO FIAMM	0,60	0,11	0,43	FIAMM	0,51	0,11	0,40	FIAMM	0,42	0,20	0,48	FIAMM	0,42	0,14	0,41	FIAMM	1,96	0,16	38,52	0,75	0,00	0,00	0,00	0,15
BSN TR FT FIAMM	0,54	8,13	0,29	FIAMM	0,36	0,13	0,51	FIAMM	0,30	0,13	0,59	FIAMM	0,34	0,24	0,39	FIAMM	1,56	0,18	36,20	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00
CAI DINERO FIAMM	0,44	6,44	0,34	FIAMM	0,42	9,79	0,24	FIAMM	0,37	3,75	0,20	FIAMM	0,44	2,92	0,15	FIAMM	1,67	6,32	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXA GALICIA DR FIAMM	0,37	4,61	0,28	FIAMM	0,32	8,50	0,24	FIAMM	0,29	3,70	0,23	FIAMM	0,35	4,62	0,16	FIAMM	1,35	6,04	33,11	1,30	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXASAB. 1-DINER FIAMM	0,35	5,82	0,42	FIAMM	0,32	0,11	0,31	FIAMM	0,25	3,82	0,24	FIAMM	0,29	2,37	0,13	FIAMM	1,23	7,41	31,66	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJA LAB. AHORRO FIAMM	0,49	0,47	0,61	FIAMM	0,41	0,13	0,61	FIAMM	0,27	0,17	0,63	FIAMM	0,25	0,15	0,51	FIAMM	1,43	0,15	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJA LABORAL DR FIAMM	0,38	1,54	0,18	FIAMM	0,29	1,81	0,15	FIAMM	0,24	3,79	0,26	FIAMM	0,31	1,32	0,22	FIAMM	1,24	0,01	31,40	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJA MURCIA DR FIAMM	0,39	8,79	0,45	FIAMM	0,38	0,13	0,32	FIAMM	0,30	5,38	0,29	FIAMM	0,37	2,11	0,12	FIAMM	1,45	8,35	32,76	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJACANARIAS DR FIAMM	0,39	8,71	0,40	FIAMM	0,38	0,12	0,28	FIAMM	0,31	5,32	0,27	FIAMM	0,39	1,58	0,11	FIAMM	1,48	8,07	32,81	1,15	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJASUR DINERO FIAMM	0,53	0,15	0,55	FIAMM	0,40	0,20	0,62	FIAMM	0,34	8,16	0,19	FIAMM	0,44	7,86	0,32	FIAMM	1,72	0,14	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
CAM DINERO 1 FIAMM	0,46	9,59	0,15	FIAMM	0,38	7,93	0,15	FIAMM	0,34	8,16	0,19	FIAMM	0,40	7,38	0,11	FIAMM	1,59	9,69	31,93	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAM DINERO 2 FIAMM	0,39	1,14	0,02	FIAMM	0,30	1,80	0,09	FIAMM	0,31	6,47	0,14	FIAMM	0,39	1,11	0,10	FIAMM	1,41	1,45	NA	1,10	0,00	0,00	0,00	0,15
CAM DINERO AHORRO FIAMM	0,47	1,62	0,12	FIAMM	0,37	6,12	0,17	FIAMM	0,34	2,24	0,19	FIAMM	0,39	6,70	0,09	FIAMM	1,59	7,23	NA	1,10	1,10	1,00	0,00	0,15
CAM DINERO FT FIAMM	0,46	0,47	0,16	FIAMM	0,40	4,83	0,11	FIAMM	0,34	1,31	0,17	FIAMM	0,41	1,45	0,10	FIAMM	1,63	3,06	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,05
CAM DINERO PLUS FIAMM	0,52	0,01	0,14	FIAMM	0,45	9,57	0,18	FIAMM	0,40	2,51	0,20	FIAMM	0,46	6,54	0,11	FIAMM	1,85	8,80	NA	0,90	0,90	0,00	0,00	0,15
CAM DR PREMIER FIAMM	0,60	1,57	0,18	FIAMM	0,51	5,45	0,16	FIAMM	0,46	2,32	0,18	FIAMM	0,53	7,50	0,12	FIAMM	2,12	7,83	NA	0,70	0,70	0,00	0,00	0,05
CANARIAS DINERO FIAMM	0,31	7,25	0,40	FIAMM	0,29	0,11	0,26	FIAMM	0,22	4,37	0,21	FIAMM	0,30	4,96	0,15	FIAMM	1,12	0,07	30,89	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CATALUNYA DINER FIAMM	0,36	9,90	0,48	FIAMM	0,33	0,14	0,43	FIAMM	0,22	6,01	0,43	FIAMM	0,28	6,25	0,32	FIAMM	1,20	0,10	31,10	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CATALUNYA PLUS FIAMM	0,50	0,58	0,43	FIAMM	0,48	0,13	0,43	FIAMM	0,38	7,50	0,42	FIAMM	0,45	5,15	0,29	FIAMM	1,83	9,55	NA	0,90	0,90	0,00	0,00	0,10
CAVALDINER 2 FIAMM	0,53	3,84	0,16	FIAMM	0,44	1,70	0,17	FIAMM	0,40	3,24	0,19	FIAMM	0,46	2,48	0,10	FIAMM	1,84	2,59	NA	0,90	0,90	0,00	0,00	0,05
CAVALDINER FIAMM	0,37	2,60	0,20	FIAMM	0,27	2,33	0,12	FIAMM	0,24	1,36	0,19	FIAMM	0,29	0,01	0,12	FIAMM	1,17	1,99	31,54	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CAVALDINER ORO FIAMM	0,57	6,20	0,22	FIAMM	0,49	3,97	0,14	FIAMM	0,46	1,88	0,21	FIAMM	0,52	2,46	0,11	FIAMM	2,06	2,94	38,57	0,70	0,70	0,00	0,00	0,05
CAVALDINER PLUS FIAMM	0,66	0,19	0,13	FIAMM	0,49	0,14	0,19	FIAMM	0,51	2,61	0,20	FIAMM	0,56	3,78	0,10	FIAMM	2,24	0,08	NA	0,50	0,50	0,00	0,00	0,05
CAVALTESORO FV FIAMM	0,45	7,14	0,15	FIAMM	0,32	4,00	0,16	FIAMM	0,29	1,26	0,16	FIAMM	0,35	2,54	0,12	FIAMM	1,42	2,86	33,20	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
CITICASH FUND FIAMM	0,62	2,02	0,10	FIAMM	0,53	3,88	0,22	FIAMM	0,51	2,73	0,23	FIAMM	0,59	2,00	0,15	FIAMM	2,27	3,15	40,73	0,40	0,40	0,00	0,00	0,10
CITIDINERO FIAMM	0,59	8,19	0,34	FIAMM	0,51	8,47	0,29	FIAMM	0,47	2,95	0,22	FIAMM	0,55	1,32	0,14	FIAMM	2,16	5,28	NA	1,05	0,50	0,00	0,00	0,15
CITIMONEY FIAMM	0,36	6,37	0,27	FIAMM	0,26	9,16	0,33	FIAMM	0,22	4,91	0,24	FIAMM	0,30	1,98	0,17	FIAMM	1,15	6,19	31,44	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CREDIT AGRIC. MERCAD. FIAMM	0,50	5,91	0,41	FIAMM	0,87	0,30	0,48	FIAMM	0,42	3,05	0,34	FIAMM	0,53	4,07	0,25	FIAMM	2,33	0,18	NA	1,00	1,00	0,00	0,00	0,07
CRV FONDINERO FIAMM	0,45	0,32	0,63	FIAMM	0,38	0,35	0,56	FIAMM	0,29	0,29	0,53	FIAMM	0,34	0,34	0,56	FIAMM	1,48	0,32	NA	1,10	1,10	0,00	0,00	0,15
CS TR FIAMM	0,61	0,23	0,58	FIAMM	0,44	0,23	0,57	FIAMM	0,41	0,35	0,43	FIAMM	0,40	0,16	0,28	FIAMM	1,88	0,26	NA	0,70	0,70	0,00	0,00	0,00

(Continuación)

## A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		% Comisiones				Depósito					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión		Suscripción		Reembolso				
																s/Pat.	s/Res.	Mín.		Mín.	Mín.	Mín.	Mín.	Mín.
CTA FISCAL ORO FIAMM	0,33	0,10	0,36	FIAMM	0,28	8,77	0,32	FIAMM	0,25	7,74	0,34	FIAMM	0,27	7,14	0,25	FIAMM	1,13	7,88	32,21	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CTA FISCAL ORO I FIAMM	0,34	9,19	0,77	FIAMM	0,31	0,12	0,97	FIAMM	0,22	5,83	0,39	FIAMM	0,26	5,11	0,28	FIAMM	1,14	8,33	32,15	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
CUENTA FONDO FIAMM	0,49	2,68	0,51	FIAMM	0,51	0,25	0,56	FIAMM	0,33	0,02	0,35	FIAMM	0,28	4,25	0,17	FIAMM	1,63	0,15	27,07	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
CHASE AHORRO I FIAMM	0,56	0,43	0,49	FIAMM	0,52	0,19	0,14	FIAMM	0,36	7,68	0,11	FIAMM	0,41	0,13	0,27	FIAMM	1,87	0,14	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DB DINER FIAMM	0,44	5,60	0,31	FIAMM	0,43	5,16	0,45	FIAMM	0,34	8,95	0,39	FIAMM	0,41	7,17	0,29	FIAMM	1,63	7,35	35,57	1,15	0,00	0,00	0,00	0,10
DB DINER II FIAMM	0,44	6,14	0,32	FIAMM	0,44	5,11	0,45	FIAMM	0,33	0,10	0,38	FIAMM	0,42	7,47	0,33	FIAMM	1,64	0,07	NA	1,15	0,00	0,00	0,00	0,10
DB DINER PLUS FIAMM	0,50	9,29	0,31	FIAMM	0,50	6,73	0,49	FIAMM	0,40	0,11	0,42	FIAMM	0,44	9,58	0,32	FIAMM	1,85	9,33	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,10
DINER 2000 FIAMM	0,30	0,05	0,23	FIAMM	0,26	2,63	0,27	FIAMM	0,23	3,75	0,33	FIAMM	0,29	0,02	0,19	FIAMM	1,09	0,03	31,91	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
DINER B&M FIAMM	0,50	2,45	0,56	FIAMM	0,53	0,27	0,56	FIAMM	0,34	2,20	0,34	FIAMM	0,32	3,16	0,15	FIAMM	1,71	0,15	35,46	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10
DINERACTIVO FIAMM	0,37	0,07	0,37	FIAMM	0,30	9,02	0,40	FIAMM	0,19	9,55	0,44	FIAMM	0,25	0,14	0,35	FIAMM	1,12	0,11	30,35	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
DINER ATLANTICO FIAMM	0,46	0,11	0,59	FIAMM	0,40	0,20	0,42	FIAMM	0,29	0,06	0,27	FIAMM	0,36	4,54	0,26	FIAMM	1,53	0,12	34,10	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10
DINERBANC FIAMM	0,43	0,10	0,48	FIAMM	0,36	0,16	0,35	FIAMM	0,28	7,97	0,29	FIAMM	0,37	3,60	0,28	FIAMM	1,46	0,10	32,67	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10
DINERBURGOS FIAMM	0,44	1,11	0,18	FIAMM	0,34	4,51	0,19	FIAMM	0,31	1,99	0,24	FIAMM	0,36	8,55	0,10	FIAMM	1,47	1,35	32,14	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
DINERCAM FIAMM	0,67	0,12	0,31	FIAMM	0,56	0,19	0,24	FIAMM	0,57	0,12	0,34	FIAMM	0,57	0,17	0,17	FIAMM	2,39	0,16	NA	0,30	0,00	0,00	0,00	0,10
DINERCOOP FIAMM	0,39	0,35	0,12	FIAMM	0,26	5,44	0,17	FIAMM	0,24	0,07	0,20	FIAMM	0,27	0,12	0,25	FIAMM	1,16	9,06	32,16	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00
DINER FONDO FIAMM	0,41	8,49	0,46	FIAMM	0,40	0,14	0,33	FIAMM	0,33	5,89	0,29	FIAMM	0,40	1,88	0,12	FIAMM	1,54	9,09	34,44	1,25	0,00	0,00	0,00	0,05
DINERKOA FIAMM	0,52	0,12	0,38	FIAMM	0,34	7,41	0,42	FIAMM	0,27	6,57	0,27	FIAMM	0,32	5,02	0,25	FIAMM	1,47	6,42	32,49	1,35	0,00	0,00	0,00	0,15
DINER MADRID FT FIAMM	0,45	3,47	0,08	FIAMM	0,30	2,73	0,18	FIAMM	0,25	8,32	0,18	FIAMM	0,32	8,21	0,20	FIAMM	1,32	6,95	34,06	1,25	0,00	0,00	0,00	0,10
DINER NAVARRA 2 FIAMM	0,32	1,45	0,09	FIAMM	0,26	4,47	0,03	FIAMM	0,22	5,11	0,17	FIAMM	0,28	8,35	0,09	FIAMM	1,08	2,68	NA	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
DINER NAVARRA 3 FIAMM	0,33	6,63	0,07	FIAMM	0,26	7,35	0,05	FIAMM	0,23	4,06	0,15	FIAMM	0,28	5,84	0,08	FIAMM	1,11	7,80	32,36	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15
DINER NAVARRA 3 FIAMM	0,39	1,17	0,03	FIAMM	0,32	6,77	0,01	FIAMM	0,31	3,33	0,15	FIAMM	0,38	7,14	0,08	FIAMM	1,42	8,70	NA	1,20	0,00	0,00	0,00	0,10
DINER 021 FIAMM	0,35	0,12	0,20	FIAMM	0,31	5,81	0,73	FIAMM	0,20	5,37	0,08	FIAMM	0,25	4,69	0,07	FIAMM	1,13	5,45	32,47	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10
DINER PAMPLONA FIAMM	0,40	6,40	0,35	FIAMM	0,36	0,11	0,25	FIAMM	0,29	5,06	0,20	FIAMM	0,37	4,62	0,16	FIAMM	1,44	7,69	NA	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15
EBN CAPITAL FIAMM	0,32	0,19	0,41	FIAMM	0,30	0,19	0,48	FIAMM	0,21	7,05	0,30	FIAMM	0,27	6,48	0,13	FIAMM	1,10	0,12	31,27	1,50	0,00	0,00	0,00	0,08
ESPIRITO SANTO DR FIAMM	0,57	0,52	0,61	FIAMM	0,60	0,26	0,49	FIAMM	0,57	0,29	0,39	FIAMM	0,41	6,77	0,55	FIAMM	2,17	0,23	35,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EURO VALOR DR FIAMM	0,51	0,12	0,43	FIAMM	0,41	0,15	0,41	FIAMM	0,36	0,12	0,40	FIAMM	0,38	0,44	0,39	FIAMM	1,68	0,28	37,72	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EURO VALOR TR FIAMM	0,54	0,19	0,54	FIAMM	0,34	0,23	0,54	FIAMM	0,42	0,21	0,44	FIAMM	0,37	0,72	0,45	FIAMM	1,69	0,45	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EXTRAD BANVITORIA FIAMM	0,49	0,21	0,36	FIAMM	0,42	9,24	0,42	FIAMM	0,33	9,99	0,44	FIAMM	0,38	0,15	0,35	FIAMM	1,64	0,12	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EXTRADIN. BANESTO FIAMM	0,50	0,27	0,36	FIAMM	0,43	9,81	0,41	FIAMM	0,31	9,18	0,42	FIAMM	0,36	0,15	0,38	FIAMM	1,62	0,11	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FIBANC FONDINER FIAMM	0,38	0,22	0,11	FIAMM	0,40	0,21	0,26	FIAMM	0,34	0,13	0,36	FIAMM	0,57	0,13	0,36	FIAMM	1,70	0,16	33,56	1,30	0,00	0,00	0,00	0,15
FIBANC PREMIER FIAMM	0,52	0,24	0,15	FIAMM	0,62	0,37	0,34	FIAMM	0,47	0,17	0,25	FIAMM	0,62	0,14	0,30	FIAMM	2,26	0,25	NA	0,90	0,00	0,00	0,00	0,10
FON FINECO DINERO FIAMM	0,42	2,04	0,08	FIAMM	0,36	0,01	0,13	FIAMM	0,32	1,29	0,17	FIAMM	0,41	1,38	0,12	FIAMM	1,51	1,63	NA	1,00	0,00	0,00	0,00	0,11
FON BILBAO FIAMM	0,44	0,32	0,36	FIAMM	0,47	5,15	0,16	FIAMM	0,42	9,82	0,07	FIAMM	0,42	8,14	0,35	FIAMM	1,87	3,38	NA	0,60	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA DINERO 12 FIAMM	0,39	0,14	0,63	FIAMM	0,33	0,22	0,50	FIAMM	0,22	0,12	0,37	FIAMM	0,28	8,14	0,35	FIAMM	1,23	0,16	33,09	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10
FONCAIXA DINERO 32 FIAMM	0,54	0,12	0,51	FIAMM	0,46	0,18	0,41	FIAMM	0,37	7,88	0,29	FIAMM	0,45	0,18	0,23	FIAMM	1,83	0,16	37,05	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONCAIXA DINERO 37 FIAMM	0,36	0,13	0,55	FIAMM	0,31	0,18	0,45	FIAMM	0,21	8,94	0,27	FIAMM	0,29	5,08	0,21	FIAMM	1,18	0,12	31,89	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15



**A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

(Continuación)

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994	% Comisiones						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Deposito
																		Max.	Min.	Max.	Min.	
FONCAIXA DINERO 6 FIAMM	0,35	0,00	0,08	FIAMM	0,28	0,00	0,09	FIAMM	0,23	0,00	0,05	FIAMM	0,34	0,00	0,21	FIAMM	0,95	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONCUENTA FIAMM	0,53	8,10	0,07	FIAMM	0,52	0,24	0,04	FIAMM	0,72	0,15	0,27	FIAMM	0,05	3,54	0,17	FIAMM	1,84	0,17	0,00	0,00	0,15	
FONBARCLAYS DR 2 FIAMM	6,06	8,26	0,26	FIAMM	2,85	5,66	0,10	FIAMM	2,12	8,76	0,31	FIAMM	1,22	3,95	0,03	FIAMM	12,75	6,45	0,00	1,00	0,10	
FONBARCLAYS DR FIAMM	0,32	0,11	0,43	FIAMM	0,31	0,19	0,37	FIAMM	0,22	9,55	0,30	FIAMM	0,27	0,17	0,26	FIAMM	1,12	0,16	0,00	1,00	0,15	
FONCIRCULO DR FIAMM	0,36	6,86	0,44	FIAMM	0,36	0,12	0,29	FIAMM	0,28	4,94	0,26	FIAMM	0,34	1,83	0,12	FIAMM	1,35	7,94	0,00	0,00	0,15	
FONCOMERCIO DR FIAMM	0,46	0,11	0,47	FIAMM	0,32	0,16	0,45	FIAMM	0,31	0,19	0,41	FIAMM	0,28	9,35	0,34	FIAMM	1,39	0,15	0,00	0,00	0,15	
FONCOMERCIO MT FIAMM	0,57	0,12	0,51	FIAMM	0,45	0,15	0,51	FIAMM	0,42	0,14	0,45	FIAMM	0,39	9,91	0,37	FIAMM	1,84	0,13	0,00	0,00	0,00	
FONDESPaña II FIAMM	0,30	0,08	0,43	FIAMM	0,30	0,11	0,29	FIAMM	0,25	0,04	0,27	FIAMM	0,30	0,02	0,12	FIAMM	1,17	7,45	0,00	0,00	0,15	
FONDESPaña TR FIAMM	0,57	0,18	0,43	FIAMM	0,57	0,20	0,28	FIAMM	0,48	3,52	0,26	FIAMM	0,57	9,73	0,25	FIAMM	2,21	0,13	0,00	0,00	0,15	
FONDEIDA EFVO FT FIAMM	0,51	9,75	0,47	FIAMM	0,37	0,17	0,45	FIAMM	0,30	0,14	0,51	FIAMM	0,29	0,14	0,38	FIAMM	1,48	0,16	0,00	0,00	0,15	
FONDINERO FIAMM	0,38	8,39	0,42	FIAMM	0,37	0,12	0,30	FIAMM	0,31	5,17	0,24	FIAMM	0,37	2,33	0,12	FIAMM	1,44	7,99	0,00	0,00	0,10	
FONDINERO GALLEGO FIAMM	0,69	0,13	0,23	FIAMM	0,65	6,74	0,17	FIAMM	0,52	7,43	0,09	FIAMM	0,59	4,39	0,05	FIAMM	2,49	6,45	0,00	0,00	0,10	
FONDJOVER FIAMM	0,45	8,17	0,34	FIAMM	0,37	0,10	0,28	FIAMM	0,27	8,48	0,23	FIAMM	0,32	0,14	0,25	FIAMM	1,42	0,11	0,00	0,00	0,05	
FONDWADRID FIAMM	0,43	0,04	0,17	FIAMM	0,29	6,27	0,15	FIAMM	0,17	7,69	0,27	FIAMM	0,15	8,51	0,30	FIAMM	1,05	7,63	0,00	0,00	0,10	
FONDWAPRE DINERO FIAMM	0,42	5,69	0,24	FIAMM	0,33	6,80	0,28	FIAMM	0,29	6,86	0,21	FIAMM	0,38	8,02	0,22	FIAMM	1,43	7,41	0,00	0,00	0,13	
FONDO 111 FIAMM	0,43	0,11	0,40	FIAMM	0,43	0,19	0,31	FIAMM	0,35	4,66	0,33	FIAMM	0,44	0,11	0,29	FIAMM	1,67	0,13	0,00	0,00	0,15	
FONDO 25 FIAMM	0,59	9,84	0,31	FIAMM	0,52	0,15	0,44	FIAMM	0,46	0,18	0,25	FIAMM	0,54	6,65	0,24	FIAMM	2,12	0,14	0,00	0,00	0,00	
FONDO LUSO FIAMM	0,34	8,48	0,20	FIAMM	0,35	7,48	0,44	FIAMM	0,29	7,15	0,38	FIAMM	0,39	5,74	0,66	FIAMM	1,38	6,87	0,00	0,00	0,15	
FONDPREMIER DR FIAMM	0,37	0,27	0,64	FIAMM	0,39	0,27	0,61	FIAMM	0,27	0,15	0,36	FIAMM	0,38	0,26	0,47	FIAMM	1,43	0,23	0,00	0,00	0,15	
FONDUEO DINERO FIAMM	0,46	0,16	0,54	FIAMM	0,50	0,21	0,39	FIAMM	0,38	0,10	0,33	FIAMM	0,44	0,11	0,19	FIAMM	1,79	0,15	0,00	0,00	0,15	
FONGENERAL DINERO FIAMM	0,38	6,62	0,36	FIAMM	0,36	0,10	0,27	FIAMM	0,30	4,46	0,23	FIAMM	0,37	3,79	0,15	FIAMM	1,42	0,07	0,00	0,00	0,15	
FONGESTION FIAMM	0,34	8,61	0,46	FIAMM	0,33	0,13	0,33	FIAMM	0,26	6,05	0,27	FIAMM	0,33	0,01	0,12	FIAMM	1,28	8,77	0,00	0,00	0,05	
FONGRANADA FIAMM	NA	0,17	0,18	FIAMM	0,63	8,20	0,16	FIAMM	0,42	4,79	0,18	FIAMM	0,37	6,34	0,16	FIAMM	NA	7,04	0,00	0,00	0,10	
FONJALON FIAMM	0,31	0,55	0,34	FIAMM	0,27	0,26	0,52	FIAMM	0,22	0,23	0,41	FIAMM	0,20	0,27	0,51	FIAMM	1,00	0,25	0,00	0,00	0,15	
FONMANRESA FIAMM	0,47	0,74	0,46	FIAMM	0,34	0,13	0,47	FIAMM	0,26	4,72	0,46	FIAMM	0,25	0,10	0,95	FIAMM	1,33	0,10	0,00	0,00	0,10	
FONPENEDES DINER FIAMM	0,45	0,52	0,35	FIAMM	0,40	8,54	0,17	FIAMM	0,30	0,49	0,12	FIAMM	0,43	0,48	0,20	FIAMM	1,59	0,40	0,00	0,00	0,00	
FONPENEDES GAR. FIAMM	0,55	0,53	0,02	FIAMM	0,44	0,01	0,01	FIAMM	0,42	0,40	0,01	FIAMM	0,51	0,67	0,01	FIAMM	1,94	0,45	0,00	1,00	0,00	
FONSCATALONIA 2 FIAMM	0,51	3,12	0,39	FIAMM	0,43	0,09	0,23	FIAMM	0,36	3,31	0,17	FIAMM	0,44	7,24	0,13	FIAMM	1,76	0,05	0,00	0,00	0,15	
FONTARRACO DINERO FIAMM	0,32	0,07	0,45	FIAMM	0,31	0,11	0,31	FIAMM	0,25	4,35	0,27	FIAMM	0,29	1,89	0,12	FIAMM	1,19	7,31	0,00	0,00	0,15	
GAESCO FONDO FT FIAMM	0,50	9,48	0,02	FIAMM	0,40	7,70	0,01	FIAMM	0,40	3,97	0,18	FIAMM	0,41	3,70	0,27	FIAMM	1,73	2,19	0,00	0,00	0,10	
GESTI ALMAGRO FIAMM	0,32	0,10	0,23	FIAMM	0,26	0,11	0,58	FIAMM	0,23	0,10	0,53	FIAMM	0,28	9,32	0,33	FIAMM	1,11	0,11	0,00	0,00	0,09	
HERRERO DINERO FIAMM	0,45	4,07	0,18	FIAMM	0,39	3,31	0,30	FIAMM	0,41	7,17	0,39	FIAMM	0,37	3,60	0,25	FIAMM	1,63	2,08	0,00	0,00	0,10	
HERRERO FONDER. 1 FIAMM	0,54	0,14	0,33	FIAMM	0,38	0,14	0,63	FIAMM	0,36	2,68	0,17	FIAMM	0,37	0,14	0,40	FIAMM	1,67	0,15	0,00	0,00	0,10	
HERRERO MONETARIO FIAMM	0,39	4,96	0,14	FIAMM	0,32	2,91	0,16	FIAMM	0,28	2,68	0,11	FIAMM	0,32	0,40	0,24	FIAMM	1,33	0,23	0,00	0,00	0,10	
HERRERO TESORERIA FIAMM	0,57	5,28	0,24	FIAMM	0,51	4,48	0,25	FIAMM	0,46	8,35	0,44	FIAMM	0,43	0,12	0,32	FIAMM	1,99	0,10	0,00	0,00	0,10	
HISPAMER DINERO 1 FIAMM	0,53	0,19	0,49	FIAMM	0,34	0,24	0,63	FIAMM	0,33	0,29	0,65	FIAMM	0,34	0,20	0,43	FIAMM	1,56	0,25	0,00	0,00	0,00	

(Continuación)

## A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1999		Rentabilidad desde 1994		% Comisiones							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad desde 1994	Gestión s/Res.	Suscripción		Reembolso		Deposito			
																	Max.	Min.	Max.	Min.				
																						Max.	Min.	
IBERAGENTES DR FT FIAMM	0,36	5,88	0,29	FIAMM	0,31	6,93	0,37	FIAMM	0,27	8,56	0,26	FIAMM	0,31	7,82	0,22	FIAMM	1,27	8,06	32,72	1,35	1,35	0,00	0,00	0,15
IBERCAJA DINERO FIAMM	0,38	6,20	0,32	FIAMM	0,32	0,12	0,45	FIAMM	0,20	8,86	0,50	FIAMM	0,22	0,14	0,37	FIAMM	1,14	0,12	31,78	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
IBERDINERO II FT FIAMM	0,44	2,51	0,19	FIAMM	0,38	0,04	0,18	FIAMM	0,32	2,41	0,18	FIAMM	0,39	2,81	0,11	FIAMM	1,54	3,22	34,14	1,10	1,10	0,00	0,00	0,15
IBERLION DINERO FIAMM	0,45	7,27	0,31	FIAMM	0,37	9,23	0,26	FIAMM	0,28	7,58	0,21	FIAMM	0,33	0,12	0,23	FIAMM	1,45	0,10	31,80	1,25	1,25	0,00	0,00	0,05
INDOSUEZ ORO FIAMM	0,49	2,20	0,01	FIAMM	0,46	9,87	0,04	FIAMM	0,50	2,64	0,20	FIAMM	0,50	8,34	0,09	FIAMM	1,96	1,73	37,24	0,75	0,75	0,00	0,00	0,10
INDOSUEZ TR FIAMM	0,25	9,96	0,16	FIAMM	0,26	7,55	0,07	FIAMM	0,24	9,14	0,15	FIAMM	0,30	0,01	0,09	FIAMM	1,06	1,09	31,93	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
INGENIEROS DINERO FIAMM	0,30	0,14	0,20	FIAMM	0,27	7,66	0,27	FIAMM	0,20	6,09	0,24	FIAMM	0,26	0,12	0,22	FIAMM	1,04	8,99	NA	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
INTERCASH FIAMM (en liquic.)	0,37;0,10	0,02	FIAMM	0,30	6,61	0,00	FIAMM	0,30	3,66	0,00	FIAMM	NA	1,91	0,00	FIAMM	NA	2,53	NA	NA	1,20	1,20	0,00	0,00	0,10
INVERCATALANA 1 FIAMM	0,50	0,13	0,55	FIAMM	0,39	0,15	0,52	FIAMM	0,35	0,14	0,46	FIAMM	0,33	0,10	0,36	FIAMM	1,58	0,13	34,67	1,20	1,20	0,00	0,00	0,10
INVERCATALANA 2 FIAMM	0,52	0,20	0,50	FIAMM	0,42	0,24	0,61	FIAMM	0,35	0,17	0,63	FIAMM	0,27	0,21	0,57	FIAMM	1,57	0,21	33,39	1,20	1,20	0,00	0,00	0,10
INVERCATALANA 3 FIAMM	0,62	0,19	0,65	FIAMM	0,48	0,27	0,76	FIAMM	0,44	0,25	0,66	FIAMM	0,35	0,18	0,49	FIAMM	1,91	0,23	37,91	0,80	0,80	0,00	0,00	0,10
INVERDINER FIAMM	0,35	8,27	0,46	FIAMM	0,33	0,13	0,33	FIAMM	0,27	6,08	0,28	FIAMM	0,33	1,99	0,13	FIAMM	1,29	8,84	32,58	1,50	1,50	0,00	0,00	0,05
JP MORGAN DINERO FIAMM	0,41	6,90	0,14	FIAMM	0,33	3,69	0,16	FIAMM	0,31	4,81	0,23	FIAMM	0,39	7,98	0,21	FIAMM	1,45	5,84	33,52	1,30	1,30	0,00	0,00	0,06
KUTXADINERO FIAMM	0,38	0,10	0,41	FIAMM	0,27	0,16	0,46	FIAMM	0,22	0,15	0,53	FIAMM	0,18	0,25	0,55	FIAMM	1,05	0,19	NA	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
KUTXA MONETARIO FIAMM	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	6,67	0,01	FIAMM	0,40	6,05	0,22	FIAMM	NA	0,06	NA	1,15	1,15	0,00	0,00	0,00
KUTXAPLUS FIAMM	0,52	3,64	0,20	FIAMM	0,41	7,21	0,29	FIAMM	0,37	7,07	0,34	FIAMM	0,42	9,48	0,29	FIAMM	1,73	8,07	37,29	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00
KUTXARENT1 FIAMM	0,40	0,03	0,20	FIAMM	0,26	0,06	0,27	FIAMM	0,22	7,08	0,24	FIAMM	0,26	0,08	0,15	FIAMM	1,14	7,81	32,35	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
KUTXARENT2 FIAMM	0,38	3,75	0,21	FIAMM	0,25	7,27	0,30	FIAMM	0,21	7,07	0,33	FIAMM	0,26	0,10	0,29	FIAMM	1,11	0,08	NA	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
LADINER FIAMM	0,41	0,01	0,33	FIAMM	0,23	4,98	0,26	FIAMM	0,27	3,42	0,09	FIAMM	0,33	9,60	0,05	FIAMM	1,32	8,17	32,20	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
LUSO DINERO FIAMM	0,56	5,52	0,22	FIAMM	0,55	4,71	0,41	FIAMM	0,48	9,99	0,50	FIAMM	0,60	0,02	0,63	FIAMM	2,21	0,03	NA	0,72	0,72	0,00	0,00	0,07
LLOYDS MONEY FIAMM	0,40	0,11	0,44	FIAMM	0,31	0,19	0,43	FIAMM	0,26	0,12	0,44	FIAMM	0,29	0,11	0,27	FIAMM	1,27	0,14	34,00	1,25	1,25	0,00	0,00	0,15
LLOYDS TESORERIA FIAMM	0,49	0,10	0,36	FIAMM	0,41	0,15	0,38	FIAMM	0,37	0,10	0,45	FIAMM	0,40	0,10	0,22	FIAMM	1,69	0,12	NA	0,80	0,80	0,00	0,00	0,15
MADRID FOND MONET.FIAMM	0,43	9,49	0,33	FIAMM	0,26	0,16	0,53	FIAMM	0,22	0,21	0,61	FIAMM	0,21	0,30	0,59	FIAMM	1,13	0,23	NA	1,00	1,00	0,00	0,00	0,10
MADRID FOND ORO FIAMM	0,57	0,10	0,42	FIAMM	0,39	0,18	0,66	FIAMM	0,38	0,22	0,53	FIAMM	0,46	0,22	0,23	FIAMM	1,82	0,21	NA	0,50	0,50	0,00	0,00	0,10
MARCH DINERO FIAMM	0,33	0,18	0,30	FIAMM	0,35	0,23	0,53	FIAMM	0,28	9,25	0,48	FIAMM	0,34	0,17	0,36	FIAMM	1,32	0,18	NA	1,25	1,25	0,00	0,00	0,15
MEDINER FIAMM	0,46	0,22	0,14	FIAMM	0,29	7,58	0,23	FIAMM	0,26	1,06	0,21	FIAMM	0,30	0,27	0,31	FIAMM	1,32	0,63	31,89	1,50	1,50	0,00	0,00	0,15
MERCHBANC FT FIAMM	0,53	0,06	0,01	FIAMM	0,46	8,70	0,03	FIAMM	0,45	8,40	0,02	FIAMM	0,54	8,32	0,02	FIAMM	2,00	8,49	35,99	0,55	0,55	0,00	0,00	0,07
MULTIF. 2 PASTOR FIAMM	0,61	0,58	0,35	FIAMM	0,48	0,19	0,72	FIAMM	0,39	0,12	0,50	FIAMM	0,45	0,14	0,48	FIAMM	1,95	0,15	NA	0,75	0,75	0,00	0,00	0,15
MULTIFONDO PASTOR FIAMM	0,53	0,24	0,32	FIAMM	0,37	0,10	0,69	FIAMM	0,28	0,14	0,57	FIAMM	0,33	0,18	0,59	FIAMM	1,52	0,14	36,55	1,25	1,25	0,00	0,00	0,15
MULTIFONDO DINERO FIAMM	0,72	0,70	0,31	FIAMM	0,64	0,12	0,34	FIAMM	0,56	0,12	0,34	FIAMM	0,65	0,10	0,31	FIAMM	2,61	0,12	NA	0,15	0,15	0,00	0,00	0,04
NAVARRA TESORERIA FIAMM	0,47	0,01	0,04	FIAMM	0,40	6,40	0,03	FIAMM	0,38	2,58	0,10	FIAMM	0,46	7,84	0,06	FIAMM	1,73	9,14	NA	0,90	0,90	0,00	0,00	0,10
NOVODINER FIAMM	0,32	8,99	0,48	FIAMM	0,34	0,15	0,34	FIAMM	0,26	5,80	0,29	FIAMM	0,33	2,04	0,13	FIAMM	1,26	0,09	32,59	1,50	1,50	0,00	0,00	0,05
PREVICUNTA FIAMM	1,01	0,82	0,62	FIAMM	0,16	0,26	0,55	FIAMM	0,15	9,85	0,37	FIAMM	0,44	0,10	0,49	FIAMM	1,77	0,20	34,34	1,00	1,00	0,00	0,00	0,10
PRIVANZA DINERO FIAMM	0,52	0,09	0,46	FIAMM	0,46	0,16	0,35	FIAMM	0,38	0,11	0,33	FIAMM	0,47	0,10	0,34	FIAMM	1,91	0,13	38,01	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00
PROFIT DINERO FIAMM	0,56	3,52	0,23	FIAMM	0,54	2,81	0,25	FIAMM	0,46	6,09	0,39	FIAMM	0,49	0,30	0,35	FIAMM	2,08	0,17	39,42	0,50	0,50	0,00	0,00	0,05
PROMOACTIVOS FIAMM	0,51	6,14	0,18	FIAMM	0,44	3,52	0,47	FIAMM	0,34	6,74	0,50	FIAMM	0,41	0,10	0,46	FIAMM	1,72	7,56	36,31	1,00	1,00	0,00	0,00	0,15



(Continuación)

**A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD Y DURACIÓN**

**FIAMM INTERNACIONAL**

	1.º Trimestre				2.º Trimestre				3.º Trimestre				4.º Trimestre				1999		% Comisiones					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Vocación	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión		Reembolso		Depósito	
																			s/Pat.	s/Res.	Mín.	Mín.		
ARG. DR INTERNAC. FIAMM .....	0,56	0,24	0,51	IFIAM	0,45	9,73	0,32	IFIAM	0,36	9,38	0,48	IFIAM	0,40	0,88	0,42	IFIAM	1,79	0,51	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
MADRID DOLAR FIAMM .....	8,53	7,82	0,46	IFIAM	3,50	6,69	0,30	IFIAM	-1,66	7,27	0,47	IFIAM	5,34	6,13	0,33	IFIAM	16,38	6,77	0,50	0,00	0,00	0,00	0,10	

**A.4.13. INVERSIÓN MOBILIARIA. FONDOS GARANTIZADOS. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO A VALOR DE MERCADO**

	Importes en miles de euros					
	31-12-99		31-12-98		Variación	
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio	Importe	%
1. Patrimonio.....	45.820.196	100,00	48.411.560	100,00	-2.591.364	-5,35
2. Liquidez.....	1.919.141	4,19	2.539.619	5,25	-620.478	-24,43
3. Inversión en cartera.....	44.253.536	96,58	46.061.170	95,14	-1.807.634	-3,92
3.1. Cartera interior.....	38.924.093	84,95	42.753.987	88,31	-3.829.894	-8,96
3.1.1. Acciones.....	33.407	0,07	54.626	0,11	-21.219	-38,84
3.1.2. Acciones no cotizadas.....	0	0,00	0	0,00	0	
3.1.3. Participaciones en fondos de inv. ....	0	0,00	0	0,00	0	
3.1.4. Obligaciones privadas.....	5.059.639	11,04	6.083.150	12,57	-1.023.511	-16,83
3.1.5. Renta fija no cotizada.....	30.832	0,07	25.795	0,05	5.037	19,53
3.1.6. Bonos y obligaciones del Estado.....	25.443.864	55,53	27.994.849	57,83	-2.550.985	-9,11
3.1.7. Letras del Tesoro.....	805.019	1,76	2.228.246	4,60	-1.423.227	-63,87
3.1.8. Otros valores públicos.....	965.943	2,11	1.017.772	2,10	-51.829	-5,09
3.1.9. Adquisiciones temporales de activos.....	3.240.099	7,07	4.909.848	10,14	-1.669.749	-34,01
3.1.10. Activos monetarios privados.....	710.256	1,55	13.613	0,03	696.643	5.117,48
3.1.11. Warrants y opciones.....	2.635.034	5,75	426.088	0,88	2.208.946	518,42
3.2. Cartera exterior.....	5.329.443	11,63	3.307.183	6,83	2.022.260	61,15
3.2.1. Acciones.....	66.382	0,14	0	0,00	66.382	
3.2.2. Acciones no cotizadas.....	0	0,00	0	0,00	0	
3.2.3. Participaciones en fondos de inversión.....	2.889	0,01	0	0,00	2.889	
3.2.4. Obligaciones.....	2.847.044	6,21	1.733.625	3,58	1.113.419	64,22
3.2.5. Renta fija no cotizada.....	3.726	0,01	0	0,00	3.726	
3.2.6. Activos monetarios.....	129.587	0,28	243.043	0,50	-113.456	-46,68
3.2.7. Warrants y opciones.....	2.279.815	4,98	1.330.515	2,75	949.300	71,35
3.2.8. Adquisición temporal de activos.....	0	0,00	0	0,00	0	
4. Saldo neto (deudores-acreedores).....	-267.086	-0,58	-189.229	-0,39	-77.857	41,14

#### A.4.14. INVERSIÓN MOBILIARIA. FONDOS GARANTIZADOS. OPERATIVA EN DERIVADOS

	Nominal comprometido (1)			
	31-12-99		31-12-98	
	Importe	% s/patrimonio	Importe	% s/patrimonio
Compras a plazo .....	1.268.835	0,78	3.090.026	2,02
Compras al contado .....	41.729	0,03	0	0,00
Futuros comprados .....	1.135.666	0,69	4.253.946	2,78
Opciones y warrants (compra de call, venta de put) .....	31.952.356	19,52	23.204.266	15,15
Permutas financieras. Derechos a recibir .....	736.067	0,45	0	0,00
Otros compromisos de compra .....	384.107	0,23	515.536	0,34
Ventas a plazo .....	2.588.485	1,58	6.649.219	4,34
Ventas al contado .....	237.688	0,15	0	0,00
Futuros vendidos .....	28.351	0,02	0	0,00
Opciones y warrants (venta de call, compra de put) .....	2.737.279	1,67	969.162	0,63
Permutas financieras. Obligaciones a pagar .....	512.404	0,31	0	0,00
Otros compromisos de venta .....	0	0,00	997.945	0,65
<b>TOTAL</b> .....	<b>41.622.968</b>	<b>25,43</b>	<b>39.680.099</b>	<b>25,91</b>

(1) En miles de euros.

## A.4.15. INVERSIÓN MOBILIARIA. SIM. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO A VALOR DE MERCADO

Importes en miles de euros

	31-12-99		31-12-98		Variación	
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio	Importe	%
	1. Patrimonio.....	3.326.852	100,00	3.151.199	100,00	175.653
2. Liquidez.....	74.146	2,23	81.395	2,58	-7.249	-8,91
3. Inversión en Cartera.....	3.259.088	97,96	3.067.976	97,36	191.112	6,23
3.1. Cartera Interior.....	2.388.521	71,80	2.611.244	82,87	-222.723	-8,53
3.1.1. Acciones y partic. en fondos de inversión.....	1.420.091	42,69	1.531.360	48,60	-111.269	-7,27
3.1.2. Activos monetarios públicos.....	7.333	0,22	32.599	1,03	-25.266	-77,51
3.1.3. Otros valores de RF pública.....	174.189	5,24	167.827	5,33	6.362	3,79
3.1.4. Activos monetarios privados.....	83.844	2,52	2.500	0,08	81.344	3.253,76
3.1.5. Otra renta fija privada.....	59.369	1,78	68.286	2,17	-8.917	-13,06
3.1.6. Warrants y opciones nacionales compradas.....	2.788	0,08	174	0,01	2.614	1.502,30
3.1.7. Adquisición temporal de activos.....	629.158	18,91	793.906	25,19	-164.748	-20,75
3.1.8. Cartera no cotizada.....	11.749	0,35	16.539	0,52	-4.790	-28,96
3.2. Cartera Exterior.....	870.567	26,17	456.732	14,49	413.835	90,61
3.2.1. Euros.....	507.037	15,24	190.882	6,06	316.155	165,63
3.2.1.1. Acciones.....	320.851	9,64	123.395	3,92	197.456	160,02
3.2.1.2. Participaciones en fondos de inversión.....	47.791	1,44	12.522	0,40	35.269	281,66
3.2.1.3. Renta fija.....	137.792	4,14	53.703	1,70	84.089	156,58
3.2.1.4. Warrants y opciones intern. compr.....	603	0,02	1.262	0,04	-659	-52,22
3.2.1.5. Cartera no cotizada.....	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.2.2. Resto.....	363.530	10,93	265.850	8,44	97.680	36,74
3.2.2.1. Acciones.....	249.691	7,51	159.041	5,05	90.650	57,00
3.2.2.2. Participaciones en fondos de inversión.....	56.767	1,71	28.043	0,89	28.724	102,43
3.2.2.3. Renta fija.....	56.474	1,70	78.766	2,50	-22.292	-28,30
3.2.2.4. Warrants y opciones intern. compr.....	598	0,02	0	0,00	598	0,00
3.2.2.5. Cartera no cotizada.....	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Saldo neto (deudores-acreedores).....	-6.382	-0,19	1.828	0,06	-8.210	-449,62

**A.4.16. INVERSIÓN MOBILIARIA. SIM. OPERATIVA EN DERIVADOS**

	Nominal comprometido (1)			
	31-12-99		31-12-98	
	Importe	% s/patrimonio	Importe	% s/patrimonio
Compras a plazo .....	634	0,02	0	0,00
Compras al contado .....	75	0,00	0	0,00
Futuros comprados .....	538	0,02	3.149	0,10
Opciones y warrants (compra de call, venta de put) .....	6.459	0,19	2.842	0,09
Permutas financieras. Derechos a recibir .....	0	0,00	0	0,00
Otros compromisos de compra .....	0	0,00	0	0,00
Ventas a plazo .....	26.660	0,80	0	0,00
Ventas al contado .....	0	0,00	0	0,00
Futuros vendidos .....	6.651	0,20	2.301	0,07
Opciones y warrants (venta de call, compra de put) .....	2.745	0,08	4.892	0,16
Permutas financieras. Obligaciones a pagar .....	0	0,00	0	0,00
Otros compromisos de venta .....	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL</b> .....	<b>43.762</b>	<b>1,32</b>	<b>13.184</b>	<b>0,42</b>

(1) En miles de euros.



## A.4.17. INVERSIÓN MOBILIARIA. SIMCAV. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO A VALOR DE MERCADO

Importes en miles de euros

	31-12-99		31-12-98		Variación	
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio	Importe	%
	1. Patrimonio.....	9.832.465	100,00	4.953.543	100,00	4.878.922
2. Liquidez .....	352.339	3,58	219.243	4,43	133.096	60,71
3. Inversión en cartera .....	9.466.824	96,28	4.754.404	95,98	4.712.420	99,12
3.1. Cartera Interior.....	5.084.929	51,72	3.171.212	64,02	1.913.717	60,35
3.1.1. Acciones y partic. en fondos de inversión.....	2.015.599	20,50	1.483.715	29,95	531.884	35,85
3.1.2. Activos monetarios públicos.....	74.819	0,76	214.964	4,34	-140.145	-65,19
3.1.3. Otros valores de RF pública.....	524.819	5,34	265.587	5,36	259.232	97,61
3.1.4. Activos Monetarios Privados.....	46.722	0,48	8.895	0,18	37.827	425,26
3.1.5. Otra renta fija privada .....	184.182	1,87	178.368	3,60	5.814	3,26
3.1.6. Warrants y opciones nacionales compradas .....	6.976	0,07	1.893	0,04	5.083	268,52
3.1.7. Adquisición temporal de activos.....	2.231.812	22,70	1.017.790	20,55	1.214.022	119,28
3.1.8. Cartera no cotizada .....	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.2. Cartera exterior.....	4.381.895	44,57	1.583.192	31,96	2.798.703	176,78
3.2.1. Euros .....	2.028.214	20,63	608.459	12,28	1.419.755	233,34
3.2.1.1. Acciones .....	1.274.608	12,96	348.807	7,04	925.801	265,42
3.2.1.2. Participaciones en fondos de inversión.....	197.798	2,01	39.737	0,80	158.061	397,77
3.2.1.3. Renta fija.....	553.066	5,62	219.261	4,43	333.805	152,24
3.2.1.4. Warrants y opciones intern. Compr.....	2.742	0,03	654	0,01	2.088	319,27
3.2.1.5. Cartera no cotizada .....	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3.2.2. Resto .....	2.353.681	23,94	974.733	19,68	1.378.948	141,47
3.2.2.1. Acciones .....	1.605.587	16,33	543.462	10,97	1.062.125	195,44
3.2.2.2. Participaciones en fondos de inversión.....	273.745	2,78	41.959	0,85	231.786	552,41
3.2.2.3. Renta fija .....	473.974	4,82	389.312	7,86	84.662	21,75
3.2.2.4. Warrants y opciones intern. compr.....	375	0,00	0	0,00	375	0,00
3.2.2.5. Cartera no cotizada .....	0	0,00	0	0,00	0	0,00
4. Saldo neto (deudores-acreedores).....	13.302	0,14	-20.104	-0,41	33.406	-166,17

**A.4.18. INVERSIÓN MOBILIARIA. SIMCAV. OPERATIVA EN DERIVADOS**

	Nominal comprometido (1)			
	31-12-99		31-12-98	
	Importe	% s/patrimonio	Importe	% s/patrimonio
Compras a plazo .....	225.522	2,29	0	0,00
Compras al contado .....	3.500	0,04	0	0,00
Futuros comprados .....	129.876	1,32	31.817	0,64
Opciones y warrants (compra de call, venta de put) .....	207.836	2,11	49.613	1,00
Permutas financieras. Derechos a recibir .....	3.150	0,03	0	0,00
Otros compromisos de compra .....	0	0,00	0	0,00
Ventas a plazo .....	725.826	7,38	0	0,00
Ventas al contado .....	0	0,00	0	0,00
Futuros vendidos .....	61.798	0,63	44.216	0,89
Opciones y warrants (venta de call, compra de put) .....	37.598	0,38	28.085	0,57
Permutas financieras. Obligaciones a pagar .....	3.150	0,03	0	0,00
Otros compromisos de venta .....	0	0,00	366.815	7,41
<b>TOTAL</b> .....	<b>1.398.256</b>	<b>14,22</b>	<b>520.546</b>	<b>10,51</b>

(1) En miles de euros.

**A.4.19. INVERSIÓN INMOBILIARIA. FII. NÚMERO, PATRIMONIO Y PARTÍCIPES**

Importes en miles de euros

Año	N.º de FII	Patrimonio	N.º de partícipes
1995	4	71.557	1.897
1996	4	85.091	2.174
1997	4	131.874	4.617
1998	5	396.193	14.250
1999	5	871.113	33.042

**A.4.20. INVERSIÓN INMOBILIARIA. FII. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO**

Importes en miles de euros

	31/12/1999		31/12/1998		Variación	
	Importe	% s/patrimonio	Importe	% s/patrimonio	Importe	%
1. Patrimonio.....	871.113	100,0	396.193	100,0	474.920	119,9
2. Liquidez.....	10.890	1,3	44.655	11,3	-33.765	-75,6
3. Cartera de valores.....	284.514	32,7	80.986	20,4	203.528	251,3
4. Viviendas.....	296.058	34,0	171.805	43,4	124.253	72,3
5. Otros inmuebles.....	262.108	30,1	102.797	25,9	159.311	155,0
6. Resto de partidas.....	17.543	2,0	-5.674	-1,4	23.217	-409,2
Pro- memoria: Inversión en alquiler.....	728.947	83,7	311.012	78,5	417.936	134,4

**A.4.21. INVERSIÓN MOBILIARIA. IIC EXTRANJERAS COMERCIALIZADAS EN ESPAÑA**

	31/12/1999	31/12/1998	Variación	
			Absoluta	%
Volumen de inversión (miles de euros).....	6.916.660	4.815.002	2.101.658	43,6
Del cual de garantizados .....	825.749	913.773	-88.024	-9,6
Número de inversores.....	130.953	92.568	38.385	41,5
De los cuales en f. garantizados.....	22.070	24.160	-2.090	-8,7
N.º de instituciones (*) .....	137	116	21	18,1
Fondos.....	60	37	23	62,2
Sociedades .....	77	79	-2	-2,5
Estado de origen				
Luxemburgo.....	92	95		
Reino Unido .....	4	4		
Alemania.....	3	3		
Irlanda .....	9	9		
Francia .....	27	3		
Bélgica .....	2	2		

(\*) Muchas de estas instituciones están estructuradas en distintos subfondos (compartimentos). Estos compartimentos son los que, a veces, están garantizados.

#### A.4.22. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES DE LAS ENTIDADES DE CAPITAL-RIESGO POR FASE DE DESARROLLO

Importes en miles de euros

Fase de desarrollo	1999		1998		1997	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Semilla.....	29.635	4,1	4.746	1,3	2.351	0,9
Arranque.....	64.329	8,9	42.716	11,7	18.806	7,2
Expansión.....	392.478	54,3	143.848	39,4	168.731	64,6
Sustitución.....	59.992	8,3	19.350	5,3	6.007	2,3
Buy-out/in.....	176.362	24,4	154.436	42,3	65.299	25,0
<b>TOTAL.....</b>	<b>722.795</b>	<b>100,0</b>	<b>365.097</b>	<b>100,0</b>	<b>261.194</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Martí Pellón, J. (2000): «El capital inversión en España, 1999». Ed. Civitas, Madrid.

#### A.4.23. NÚMERO DE ENTIDADES DE CAPITAL-RIESGO (1)

Fecha	Sociedades de capital-riesgo	Fondos de capital-riesgo	Total
1986	2	0	2
1987	3	0	3
1988	6	1	7
1989	8	3	11
1990	11	4	15
1991	12	6	18
1992	13	6	19
1993	15	7	22
1994	14	7	21
1995	14	8	22
1996	16	10	26
1997	17	10	27
1998	19	12	31
1999	23	19	42

(1) Datos a fin de período.

Fuente: CNMV.

### A.4.24. DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES DE LAS ENTIDADES DE CAPITAL-RIESGO SEGÚN SECTOR

*Importes en miles de euros*

Sector	1999		1998		1997	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Alta tecnología .....	169.857	23,5	95.655	26,2	45.448	17,4
Informática .....	101.191	14,0	41.256	11,3	18.806	7,2
Otros electrónica .....	14.456	2,0	4.746	1,3	4.963	1,9
Asistencia sanitaria/medicina...	19.515	2,7	8.397	2,3	4.963	1,9
Comunicaciones.....	31.803	4,4	40.891	11,2	10.709	4,1
Biotecnología/ingeniería genética	2.891	0,4	365	0,1	6.007	2,3
Productos consumo .....	117.816	16,3	147.499	40,4	37.090	14,2
Productos/servicios industriales ...	86.735	12,0	34.684	9,5	56.157	21,5
Agricultura/ganadería/pesca.....	35.417	4,9	9.127	2,5	13.060	5,0
Energía/recursos naturales.....	26.743	3,7	4.746	1,3	10.448	4,0
Química/plásticos.....	70.111	9,7	16.429	4,5	27.948	10,7
Construcción .....	35.417	4,9	2.191	0,6	7.313	2,8
Hostelería/ocio .....	65.774	9,1	7.302	2,0	2.090	0,8
Robótica .....	15.901	2,2	1.460	0,4	522	0,2
Servicios financieros.....	0	0,0	730	0,2	1.306	0,5
Otros servicios.....	64.329	8,9	12.048	3,3	51.455	19,7
Otros .....	16.624	2,3	13.874	3,8	784	0,3
Transporte.....	10.119	1,4	11.683	3,2	7.575	2,9
Otros producción .....	7.951	1,1	7.667	2,1	0	0,0
<b>Inversión del año.....</b>	<b>722.795</b>	<b>100,0</b>	<b>365.097</b>	<b>100,0</b>	<b>261.194</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Martí Pellón, J. (2000): «El capital inversión en España, 1999». Ed. Civitas, Madrid.



# **Anexo 5**

## **Entidades de valores y sociedades gestoras**





**A.5.1. ENTIDADES DE VALORES. NÚMERO, SUCURSALES Y REPRESENTANTES**

	N.º de entidades		N.º de sucursales		N.º de representantes	
	31-12-99	31-12-98	31-12-99	31-12-98	31-12-99	31-12-98
<b>Sociedades de valores</b> .....	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>34</b>	<b>36</b>	<b>5.659</b>	<b>5.347</b>
Miembros de bolsa .....	37	36	25	27	570	558
No miembros de bolsa .....	9	11	9	9	5.089	4.789
<b>Agencias de valores</b> .....	<b>59</b>	<b>58</b>	<b>57</b>	<b>12</b>	<b>789</b>	<b>744</b>
Miembros de bolsa .....	20	17	20	4	112	239
No miembros de bolsa .....	39	41	37	8	677	505
<b>Total</b> .....	<b>105</b>	<b>105</b>	<b>91</b>	<b>48</b>	<b>6.448</b>	<b>6.091</b>
Miembros de bolsa .....	57	53	45	31	682	797
No miembros de bolsa .....	48	52	46	17	5.766	5.294

**A.5.2.1. ENTIDADES DE VALORES.  
PARTICIPACIÓN DE ENTIDADES FINANCIERAS EN EL CAPITAL**

Datos a 31-12-1999

	Total	Número de entidades								Resto
		Participadas por entidades financieras nacionales				Participadas por entidades financieras extranjeras				
		Total	>50%	10-50%	<10%	Total	>50%	10-50%	<10%	
<b>Sociedades de valores</b> .....	<b>46</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
Miembros de bolsa .....	37	17	15	2	0	13	12	1	0	7
No miembros de bolsa .....	9	3	3	0	0	5	5	0	0	1
<b>Agencias de valores</b> .....	<b>59</b>	<b>17</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>33</b>
Miembros de bolsa .....	20	6	4	2	0	0	0	0	0	14
No miembros de bolsa .....	39	11	8	3	0	9	5	4	0	19
<b>TOTAL</b> .....	<b>105</b>	<b>37</b>	<b>30</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>27</b>	<b>22</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>41</b>
Miembros de bolsa .....	57	23	19	4	0	13	12	1	0	21
No miembros de bolsa .....	48	14	11	3	0	14	10	4	0	20

**A.5.2.2. ENTIDADES DE VALORES. PARTICIPACIÓN DE ENTIDADES FINANCIERAS EN EL CAPITAL. Porcentaje sobre el capital social**

Datos a 31-12-1998

	Total	Entidades financieras nacionales					Resto residentes	No residentes
		Total	Bancos	Cajas de ahorro	Otras entidades de crédito	Otros intermediario financieros		
<b>Sociedades de valores</b> .....	<b>100</b>	<b>43,9</b>	<b>14,5</b>	<b>15,0</b>	<b>9,3</b>	<b>5,2</b>	<b>18,8</b>	<b>37,3</b>
Miembros de bolsa .....	100	39,9	17,8	18,9	0,0	3,1	22,9	37,3
No miembros de bolsa .....	100	58,8	2,3	0,6	43,2	12,7	3,9	37,4
<b>Agencias de valores</b> .....	<b>100</b>	<b>37,7</b>	<b>15,0</b>	<b>10,1</b>	<b>2,5</b>	<b>10,0</b>	<b>51,5</b>	<b>10,8</b>
Miembros de bolsa .....	100	36,2	28,4	7,9	0,0	0,0	61,5	2,3
No miembros de bolsa .....	100	38,6	6,3	11,6	4,2	16,5	44,9	16,4
<b>TOTAL</b> .....	<b>100</b>	<b>42,8</b>	<b>14,6</b>	<b>14,1</b>	<b>8,1</b>	<b>6,0</b>	<b>24,4</b>	<b>32,8</b>
Miembros de bolsa .....	100	39,5	18,8	17,9	0,0	2,8	26,5	34,0
No miembros de bolsa .....	100	51,4	3,8	4,6	28,8	14,1	19,0	29,7

## A.5.3.1. ENTIDADES DE VALORES. BALANCE AGREGADO. ACTIVO

En miles de euros

	Total sociedades y agencias de valores		Promedio anual (*)					
			Total		Sociedades		Agencias	
	31-12-99	31-12-98	1999	1998	1999	1998	1999	1998
1. Tesorería .....	13.432	8.673	5.563	4.121	4.552	3.480	1.011	642
2. Intermediarios financieros Inversiones directas.....	2.257.961	1.185.984	1.469.232	1.146.963	1.309.123	1.036.307	160.109	110.656
2.1. Depósitos a la vista .....	815.792	539.781	558.136	388.012	460.212	319.942	97.924	68.070
2.2. Otros saldos .....	1.442.169	646.203	911.096	758.951	848.911	716.365	62.185	42.586
3. Cartera de negociación .....	8.544.034	8.510.231	7.583.052	6.716.673	7.476.771	6.588.125	106.281	128.548
3.1. Renta variable .....	2.345.139	2.463.856	1.983.883	1.735.859	1.960.655	1.713.016	23.228	22.843
3.2. Renta fija .....	5.721.424	5.863.883	5.327.900	4.801.282	5.244.651	4.695.372	83.249	105.911
3.2.1. A vencimiento.....	380.122	793.529	371.138	491.950	365.279	484.901	5.860	7.049
3.2.2. Adquisiciones temporales .....	5.341.302	5.070.354	4.956.762	4.309.332	4.879.372	4.210.471	77.390	98.861
3.3. Opciones compradas .....	546.849	200.684	333.605	269.015	333.605	269.015	0	0
3.4. Menos provisión por valoración.....	-69.378	-18.192	-62.336	-89.483	-62.139	-89.278	-197	-206
4. Crédito a particulares.....	123.587	83.780	130.349	125.043	108.981	103.546	21.368	21.497
5. Cartera acciones permanente (neta) .....	176.027	74.003	122.893	66.739	112.331	62.592	10.562	4.148
6. Inversiones dudosas, morosas o en litigio (netas) .....	-696	-951	537	368	-116	-391	653	760
7. Inversiones vencidas .....	2	0	211	33	199	31	12	3
8. Inmovilizado material .....	93.743	82.153	84.847	76.177	56.676	49.319	28.171	26.858
9. Cuentas diversas .....	422.335	305.597	335.598	275.793	323.091	265.071	12.507	10.722
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>11.630.425</b>	<b>10.249.470</b>	<b>9.732.282</b>	<b>8.411.910</b>	<b>9.391.607</b>	<b>8.108.077</b>	<b>340.674</b>	<b>303.833</b>

(\*) Medidas de saldos mensuales.

(Continuación)

**A.5.3.1. ENTIDADES DE VALORES. BALANCE AGREGADO. PASIVO**

En miles de euros

	Total sociedades y agencias de valores		Promedio anual (*)					
			Total		Sociedades		Agencias	
	31-12-99	31-12-98	1999	1998	1999	1998	1999	1998
1. Fondos propios .....	1.039.087	739.695	1.068.596	836.833	920.162	706.605	148.434	130.227
1.1. Capital social .....	435.128	397.613	423.670	396.660	351.754	330.984	71.916	65.676
1.2. Reservas acumuladas .....	605.280	342.899	646.656	440.885	569.571	376.137	77.085	64.748
1.3. Acciones propias y accionistas (menos).....	-1.321	-817	-1.730	-712	-1.163	-516	-566	-197
2. Resultados del ejercicio .....	289.245	392.461	294.385	328.057	272.072	297.623	22.314	30.434
3. Financiación directa de intermediarios financieros .....	7.949.970	7.791.772	6.663.409	6.040.678	6.646.976	6.027.107	16.433	13.571
3.1. Depósitos y otros saldos .....	3.194.602	2.652.968	2.245.997	2.061.080	2.229.564	2.047.509	16.433	13.571
3.2. Cesiones temporales de activos .....	4.755.368	5.138.804	4.417.412	3.979.598	4.417.412	3.979.598	0	0
4. Financiación de la clientela .....	797.348	489.554	565.786	429.949	463.153	351.715	102.633	78.234
4.1. Residentes .....	769.613	485.834	533.237	424.522	432.065	346.491	101.172	78.031
4.1.1. Cesiones temporales de activos .....	421.181	175.063	239.197	205.544	239.197	205.544	0	0
4.1.2. Saldos transitorios .....	348.432	310.771	294.040	218.978	192.868	140.947	101.172	78.031
4.2. No residentes .....	27.735	3.720	32.549	5.427	31.088	5.224	1.460	203
4.2.1. Cesiones temporales de activos .....	4.134	349	3.039	1.946	3.039	1.946	0	0
4.2.2. Saldos transitorios .....	23.601	3.371	29.510	3.481	28.050	3.279	1.460	203
5. Financiación subordinada y otros empréstitos .....	144.387	26.949	43.517	25.590	43.373	25.434	144	156
6. Financiación por venta de valores recibidos en préstamo .....	152.911	43.730	149.283	62.852	149.180	62.738	103	114
7. Cuentas diversas .....	1.257.501	765.303	947.325	687.955	896.695	636.856	50.631	51.099
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>11.630.449</b>	<b>10.249.464</b>	<b>9.732.301</b>	<b>8.411.913</b>	<b>9.391.610</b>	<b>8.108.079</b>	<b>340.691</b>	<b>303.834</b>

(\*) Medidas de saldos mensuales.

## A.5.3.2. ENTIDADES DE VALORES. SOCIEDADES DE VALORES. BALANCE AGREGADO. ACTIVO

En miles de euros

	Total sociedades de valores		Promedio anual (*)							
	31-12-99		31-12-98		Total		Miembros de bolsa		No miembros de bolsa	
	31-12-99	31-12-98	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
1. Tesorería .....	11.966	7.963	4.552	3.480	4.503	3.428	49	52		
2. Intermediarios financieros										
Inversiones directas .....	2.109.076	1.013.379	1.309.123	1.036.307	1.197.041	921.387	112.082	114.920		
2.1. Depósitos a la vista .....	712.028	418.016	460.212	319.942	440.391	297.130	19.821	22.812		
2.2. Otros saldos .....	1.397.048	595.363	848.911	716.365	756.650	624.257	92.261	92.108		
3. Cartera de negociación .....	8.445.335	8.388.038	7.476.771	6.588.125	6.905.641	5.795.640	571.130	792.485		
3.1. Renta variable .....	2.326.312	2.437.723	1.960.655	1.713.016	1.767.966	1.560.128	192.689	152.888		
3.2. Renta fija .....	5.641.349	5.767.553	5.244.651	4.695.372	4.879.178	4.066.373	365.474	628.999		
3.2.1. A vencimiento .....	373.651	786.587	365.279	484.901	340.217	379.235	25.061	105.666		
3.2.2. Adquisiciones temporales .....	5.267.698	4.980.966	4.879.372	4.210.471	4.538.960	3.687.138	340.412	523.333		
3.3. Opciones compradas .....	546.849	200.684	333.605	269.015	320.187	257.165	13.418	11.850		
3.4. Menos provisión por valoración .....	-69.175	-17.922	-62.139	-89.278	-61.690	-88.025	-450	-1.253		
4. Crédito a particulares .....	113.220	64.873	108.981	103.546	103.198	102.183	5.783	1.363		
5. Cartera acciones permanente (neta) .....	165.353	68.564	112.331	62.592	103.576	61.613	8.755	978		
6. Inversiones dudosas, morosas o en litigio (netas) .....	-1.138	-1.558	-116	-391	34	-429	-150	38		
7. Inversiones vencidas .....	0	0	199	31	84	31	115	0		
8. Inmovilizado material .....	68.024	53.911	56.676	49.319	52.920	44.068	3.755	5.251		
9. Cuentas diversas .....	407.053	294.731	323.091	265.071	297.633	235.031	25.458	30.040		
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>11.318.889</b>	<b>9.889.901</b>	<b>9.391.607</b>	<b>8.108.077</b>	<b>8.664.630</b>	<b>7.162.951</b>	<b>726.977</b>	<b>945.126</b>		

(\*) Medidas de saldos mensuales.

(Continuación)

**A.5.3.2. ENTIDADES DE VALORES. SOCIEDADES DE VALORES. BALANCE AGREGADO. PASIVO**

En miles de euros

	Total sociedades de valores		Promedio anual (*)						
	Total		Miembros de bolsa		No miembros de bolsa		1998	1999	1998
	31-12-99	31-12-98	1999	1998	1999	1998			
1. Fondos propios .....	903.048	616.518	920.162	706.605	756.730	542.993	163.432	163.613	
1.1. Capital social .....	360.827	332.553	351.754	330.984	272.610	250.599	79.145	80.386	
1.2. Reservas acumuladas .....	542.881	284.368	569.571	376.137	485.284	292.910	84.287	83.227	
1.3. Acciones propias y accionistas (menos).....	-660	-403	-1.163	-516	-1.163	-516	0	0	
2. Resultados del ejercicio .....	268.390	353.707	272.072	297.623	251.715	270.781	20.357	26.842	
3. Financiación directa de intermediarios financieros .....	7.936.796	7.767.455	6.646.976	6.027.107	6.199.571	5.342.566	447.405	684.540	
3.1. Depósitos y otros saldos .....	3.181.428	2.628.651	2.229.564	2.047.509	2.073.063	1.897.492	156.500	150.017	
3.2. Cesiones temporales de activos .....	4.755.368	5.138.804	4.417.412	3.979.598	4.126.507	3.445.074	290.905	534.524	
4. Financiación de la clientela .....	708.549	379.834	463.153	351.715	443.806	340.582	19.347	11.133	
4.1. Residentes .....	681.006	376.979	432.065	346.491	412.769	336.300	19.296	10.190	
4.1.1. Cesiones temporales de activos .....	421.181	175.063	239.197	205.544	236.809	202.726	2.388	2.817	
4.1.2. Saldos transitorios .....	259.825	201.916	192.868	140.947	175.960	133.574	16.907	7.373	
4.2. No residentes .....	27.543	2.855	31.088	5.224	31.037	4.282	52	943	
4.2.1. Cesiones temporales de activos .....	4.134	349	3.039	1.946	3.039	1.946	0	0	
4.2.2. Saldos transitorios .....	23.409	2.506	28.050	3.279	27.998	2.336	52	943	
5. Financiación subordinada y otros empréstitos .....	144.243	26.805	43.373	25.434	43.373	25.434	0	0	
6. Financiación por venta de valores recibidos en préstamo .....	152.541	43.712	149.180	62.738	136.177	57.799	13.003	4.939	
7. Cuentas diversas .....	1.205.325	701.867	896.695	636.856	833.261	582.797	63.434	54.060	
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>11.318.892</b>	<b>9.889.898</b>	<b>9.391.610</b>	<b>8.108.079</b>	<b>8.664.632</b>	<b>7.162.952</b>	<b>726.978</b>	<b>945.127</b>	

(\*) Medidas de saldos mensuales.

## A.5.3.3. ENTIDADES DE VALORES. AGENCIAS DE VALORES BALANCE AGREGADO. ACTIVO

En miles de euros

	Total agencias de valores		Promedio anual (*)					
	31-12-98		1998		1999			
	31-12-99	31-12-98	1999	1998	1999	1998		
1. Tesorería .....	1.466	710	1.011	642	446	363	565	278
2. Intermediarios financieros .....								
Inversiones directas .....	148.885	172.605	160.109	110.656	69.174	45.473	90.935	65.183
2.1. Depósitos a la vista .....	103.764	121.765	97.924	68.070	55.539	36.316	42.385	31.754
2.2. Otros saldos .....	45.121	50.840	62.185	42.586	13.635	9.157	48.550	33.429
3. Cartera de negociación .....	98.699	122.193	106.281	128.548	46.227	55.660	60.054	72.889
3.1. Renta variable .....	18.827	26.133	23.228	22.843	4.962	4.315	18.267	18.529
3.2. Renta fija .....	80.075	96.330	83.249	105.911	41.314	51.385	41.935	54.526
3.2.1. A vencimiento .....	6.471	6.942	5.860	7.049	1.818	1.876	4.041	5.173
3.2.2. Adquisiciones temporales .....	73.604	89.388	77.390	98.861	39.495	49.509	37.894	49.353
3.3. Opciones compradas .....	0	0	0	0	0	0	0	0
3.4. Menos provisión por valoración .....	-203	-270	-197	-206	-49	-40	-148	-166
4. Crédito a particulares .....	10.367	18.907	21.368	21.497	5.657	10.234	15.711	11.263
5. Cartera acciones permanente (neta) .....	10.674	5.439	10.562	4.148	4.640	2.527	5.922	1.621
6. Inversiones dudosas, morosas o en litigio (netas) .....	442	607	653	760	75	-13	578	772
7. Inversiones vencidas .....	2	0	12	3	0	0	12	3
8. Inmovilizado material .....	25.719	28.242	28.171	26.858	7.167	3.388	21.005	23.470
9. Cuentas diversas .....	15.282	10.866	12.507	10.722	3.649	2.404	8.857	8.319
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>311.536</b>	<b>359.569</b>	<b>340.674</b>	<b>303.833</b>	<b>137.036</b>	<b>120.036</b>	<b>203.639</b>	<b>183.797</b>

(\*) Medidas de saldos mensuales.

(Continuación)

**A.5.3.3. ENTIDADES DE VALORES. AGENCIAS DE VALORES BALANCE AGREGADO. PASIVO**

En miles de euros

	Total agencias de valores		Promedio anual (*)					
	Total		Miembros de bolsa		No miembros de bolsa			
	31-12-99	31-12-98	1999	1998	1999	1998		
1. Fondos propios .....	136.039	123.177	148.434	130.227	44.220	29.133	104.214	101.094
1.1. Capital social .....	74.301	65.060	71.916	65.676	23.642	18.553	48.274	47.123
1.2. Reservas acumuladas .....	62.399	58.531	77.085	64.748	20.899	10.704	56.187	54.044
1.3. Acciones propias y accionistas (menos) .....	-661	-414	-566	-197	-320	-125	-247	-72
2. Resultados del ejercicio .....	20.855	38.754	22.314	30.434	5.873	9.959	16.441	20.474
3. Financiación directa de intermediarios financieros .....	13.174	24.317	16.433	13.571	8.282	6.936	8.151	6.635
3.1. Depósitos y otros saldos .....	13.174	24.317	16.433	13.571	8.282	6.936	8.151	6.635
3.2. Cesiones temporales de activos .....	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Financiación de la clientela .....	88.799	109.720	102.633	78.234	62.076	60.926	40.557	17.308
4.1. Residentes .....	88.607	108.855	101.172	78.031	61.988	60.898	39.184	17.134
4.1.1. Cesiones temporales de activos .....	0	0	0	0	0	0	0	0
4.1.2. Saldos transitorios .....	88.607	108.855	101.172	78.031	61.988	60.898	39.184	17.134
4.2. No residentes .....	192	865	1.460	203	88	29	1.372	174
4.2.1. Cesiones temporales de activos .....	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2.2. Saldos transitorios .....	192	865	1.460	203	88	29	1.372	174
5. Financiación subordinada y otros empréstitos .....	144	144	144	156	144	144	0	12
6. Financiación por venta de valores recibidos en préstamo .....	370	18	103	114	103	114	0	0
7. Cuentas diversas .....	52.176	63.436	50.631	51.099	16.341	12.824	34.290	38.275
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>311.557</b>	<b>359.566</b>	<b>340.691</b>	<b>303.834</b>	<b>137.038</b>	<b>120.036</b>	<b>203.653</b>	<b>183.798</b>

(\*) Medidas de saldos mensuales.

## A.5.4.1. ENTIDADES DE VALORES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA

En miles de euros

	Total			Sociedades			Agencias		
	1999	1998	Var. (%)	1999	1998	Var. (%)	1999	1998	Var. (%)
	MARGEN FINANCIERO .....	52.141	32.406	60,9	47.725	25.976	83,7	4.416	6.430
Ingresos financieros.....	249.686	265.021	-5,8	244.837	258.033	-5,1	4.849	6.988	-30,6
Costes financieros .....	197.545	232.615	-15,1	197.112	232.057	-15,1	433	558	-22,4
BENEFICIOS NETOS EN VALORES .....	102.791	42.029	144,6	102.455	41.716	145,6	336	313	7,3
Beneficios en valores.....	2.992.747	3.651.292	-18,0	2.990.406	3.648.654	-18,0	2.341	2.638	-11,3
Pérdidas en valores .....	2.889.956	3.609.263	-19,9	2.887.951	3.606.938	-19,9	2.005	2.325	-13,8
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	867.676	878.143	-1,2	711.566	683.892	4,0	156.110	194.251	-19,6
Comisiones percibidas.....	1.131.907	1.211.038	-6,5	898.616	907.216	-0,9	233.291	303.822	-23,2
Tramitación y ejecución de órdenes.....	699.279	788.479	-11,3	539.358	592.850	-9,0	159.921	195.629	-18,3
Colocación y aseguramiento de emisiones .....	112.931	138.569	-18,5	112.339	136.412	-17,6	592	2.157	-72,6
Suscripción y reembolso en I.I.C. ....	138.457	122.606	12,9	115.801	86.341	34,1	22.656	36.265	-37,5
Gestión de carteras.....	17.349	18.956	-8,5	10.783	11.972	-9,9	6.566	6.984	-6,0
Otras .....	163.891	142.428	15,1	120.335	79.641	51,1	43.556	62.787	-30,6
Comisiones satisfechas .....	264.231	332.895	-20,6	187.050	223.324	-16,2	77.181	109.571	-29,6
MARGEN ORDINARIO .....	1.022.608	952.578	7,4	861.746	751.584	14,7	160.862	200.994	-20,0
GASTOS DE EXPLOTACIÓN .....	449.916	389.900	15,4	303.006	237.592	27,5	146.910	152.308	-3,5
Personal .....	285.384	245.795	16,1	195.346	149.934	30,3	90.038	95.861	-6,1
Generales.....	164.532	144.105	14,2	107.660	87.658	22,8	56.872	56.447	0,8
MARGEN DE EXPLOTACIÓN.....	572.692	562.678	1,8	558.740	513.992	8,7	13.952	48.686	-71,3
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES .....	213.920	9.737	2.097,0	209.925	4.027	5.112,9	3.995	5.710	-30,0
Amortizaciones .....	207.961	23.042	802,5	202.414	17.573	1.051,8	5.547	5.469	1,4
Otras dotaciones .....	5.959	-13.305	-144,8	7.511	-13.546	-155,4	-1.552	241	-744,0
OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS .....	41.981	16.974	147,3	20.905	2.423	762,8	21.076	14.551	44,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....	400.753	569.915	-29,7	369.720	512.388	-27,8	31.033	57.527	-46,1
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	111.513	177.456	-37,2	101.331	158.680	-36,1	10.182	18.776	-45,8
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS .....</b>	<b>289.240</b>	<b>392.459</b>	<b>-26,3</b>	<b>268.389</b>	<b>353.708</b>	<b>-24,1</b>	<b>20.851</b>	<b>38.751</b>	<b>-46,2</b>



## A.5.4.2. ENTIDADES DE VALORES. SOCIEDADES DE VALORES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA

En miles de euros

	Total			Miembros de bolsa			No miembros de bolsa		
	1999	1998	Var. (%)	1999	1998	Var. (%)	1999	1998	Var. (%)
	MARGEN FINANCIERO .....	47.725	25.976	83,7	42.626	20.079	112,3	5.099	5.897
Ingresos financieros .....	244.837	258.033	-5,1	225.915	225.866	0,0	18.922	32.167	-41,2
Costes financieros .....	197.112	232.057	-15,1	183.289	205.787	-10,9	13.823	26.270	-47,4
BENEFICIOS NETOS EN VALORES .....	102.455	41.716	145,6	93.769	31.138	201,1	8.686	10.578	-17,9
Beneficios en valores .....	2.990.406	3.648.654	-18,0	2.619.754	3.262.251	-19,7	370.652	386.403	-4,1
Pérdidas en valores .....	2.887.951	3.606.938	-19,9	2.525.985	3.231.113	-21,8	361.966	375.825	-3,7
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	711.566	683.892	4,0	646.577	620.268	4,2	64.989	63.624	2,1
Comisiones percibidas .....	898.616	907.216	-0,9	821.789	827.136	-0,6	76.827	80.080	-4,1
Tramitación y ejecución de órdenes .....	539.358	592.850	-9,0	524.078	564.500	-7,2	15.280	28.350	-46,1
Colocación y aseguramiento de emisiones .....	112.339	136.412	-17,6	110.103	134.885	-18,4	2.236	1.527	46,4
Suscripción y reembolso en I.I.C. ....	115.801	86.341	34,1	71.085	44.613	59,3	44.716	41.728	7,2
Gestión de carteras .....	10.783	11.972	-9,9	9.558	10.199	-6,3	1.225	1.773	-30,9
Otras .....	120.335	79.641	51,1	106.965	72.939	46,6	13.370	6.702	99,5
Comisiones satisfechas .....	187.050	223.324	-16,2	175.212	206.868	-15,3	11.838	16.456	-28,1
MARGEN ORDINARIO .....	861.746	751.584	14,7	782.972	671.485	16,6	78.774	80.099	-1,7
GASTOS DE EXPLOTACION .....	303.006	237.592	27,5	270.406	204.579	32,2	32.600	33.013	-1,3
Personal .....	195.346	149.934	30,3	174.904	127.168	37,5	20.442	22.766	-10,2
Generales .....	107.660	87.658	22,8	95.502	77.411	23,4	12.158	10.247	18,6
MARGEN DE EXPLOTACION .....	558.740	513.992	8,7	512.566	466.906	9,8	46.174	47.086	-1,9
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES .....	209.925	4.027	5.112,9	205.130	493	41.508,5	4.795	3.534	35,7
Amortizaciones .....	202.414	17.573	1.051,8	197.892	13.234	1.395,3	4.522	4.339	4,2
Otras dotaciones .....	7.511	-13.546	-155,4	7.238	-12.741	-156,8	273	-805	-133,9
OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS .....	20.905	2.423	762,8	19.400	-192	-10.204,2	1.505	2.615	-42,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....	369.720	512.388	-27,8	326.836	466.221	-29,9	42.884	46.167	-7,1
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	101.331	158.680	-36,1	86.140	142.320	-39,5	15.191	16.360	-7,1
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS .....</b>	<b>268.389</b>	<b>353.708</b>	<b>-24,1</b>	<b>240.696</b>	<b>323.901</b>	<b>-25,7</b>	<b>27.693</b>	<b>29.807</b>	<b>-7,1</b>

## A.5.4.3. ENTIDADES DE VALORES. AGENCIAS DE VALORES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA

En miles de euros

	Total			Miembros de bolsa			No miembros de bolsa		
	1999	1998	Var. (%)	1999	1998	Var. (%)	1999	1998	Var. (%)
	MARGEN FINANCIERO .....	4.416	6.430	-31,3	2.680	2.680	0,0	1.736	3.750
Ingresos financieros .....	4.849	6.988	-30,6	2.911	2.878	1,1	1.938	4.110	-52,8
Costes financieros .....	433	558	-22,4	231	198	16,7	202	360	-43,9
BENEFICIOS NETOS EN VALORES .....	336	313	7,3	-155	-787	-80,3	491	1.100	-55,4
Beneficios en valores .....	2.341	2.638	-11,3	1.548	829	86,7	793	1.809	-56,2
Pérdidas en valores .....	2.005	2.325	-13,8	1.703	1.616	5,4	302	709	-57,4
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	156.110	194.251	-19,6	44.753	41.571	7,7	111.357	152.680	-27,1
Comisiones percibidas .....	233.291	303.822	-23,2	61.439	55.154	11,4	171.852	248.668	-30,9
Tramitación y ejecución de órdenes .....	159.921	195.629	-18,3	46.011	45.713	0,7	113.910	149.916	-24,0
Colocación y aseguramiento de emisiones .....	592	2.157	-72,6	467	679	-31,2	125	1.478	-91,5
Suscripción y reembolso en I.I.C. ....	22.656	36.265	-37,5	2.568	2.452	4,7	20.088	33.813	-40,6
Gestión de carteras .....	6.566	6.984	-6,0	1.057	1.142	-7,4	5.509	5.842	-5,7
Otras .....	43.556	62.787	-30,6	11.336	5.168	119,3	32.220	57.619	-44,1
Comisiones satisfechas .....	77.181	109.571	-29,6	16.686	13.583	22,8	60.495	95.988	-37,0
MARGEN ORDINARIO .....	160.862	200.994	-20,0	47.278	43.464	8,8	113.584	157.530	-27,9
GASTOS DE EXPLOTACIÓN .....	146.910	152.308	-3,5	34.485	24.942	38,3	112.425	127.366	-11,7
Personal .....	90.038	95.861	-6,1	20.851	15.596	33,7	69.187	80.265	-13,8
Generales .....	56.872	56.447	0,8	13.634	9.346	45,9	43.238	47.101	-8,2
MARGEN DE EXPLOTACIÓN .....	13.952	48.686	-71,3	12.793	18.522	-30,9	1.159	30.164	-96,2
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES .....	3.995	5.710	-30,0	1.728	1.695	1,9	2.267	4.015	-43,5
Amortizaciones .....	5.547	5.469	1,4	1.458	655	122,6	4.089	4.814	-15,1
Otras dotaciones .....	-1.552	241	-744,0	270	1.040	-74,0	-1.822	-799	128,0
OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS .....	21.076	14.551	44,8	-699	421	-266,0	21.775	14.130	54,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....	31.033	57.527	-46,1	10.366	17.248	-39,9	20.667	40.279	-48,7
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	10.182	18.776	-45,8	3.391	4.724	-28,2	6.791	14.052	-51,7
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS .....</b>	<b>20.851</b>	<b>38.751</b>	<b>-46,2</b>	<b>6.975</b>	<b>12.524</b>	<b>-44,3</b>	<b>13.876</b>	<b>26.227</b>	<b>-47,1</b>

## A.5.5.1. ENTIDADES DE VALORES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

En miles de euros

	1998	1999	Trimestre							
			1.º-98	2.º-98	3.º-98	4.º-98	1.º-99	2.º-99	3.º-99	4.º-99
MARGEN FINANCIERO .....	32.406	52.141	9.636	11.343	7.489	3.938	9.234	15.929	19.897	7.081
Ingresos financieros .....	265.021	249.686	68.095	73.297	62.714	60.915	59.543	57.472	72.537	60.134
Costes financieros .....	232.615	197.545	58.459	61.954	55.225	56.977	50.309	41.543	52.640	53.053
BENEFICIOS NETOS EN VALORES.....	42.029	102.791	44.456	98.012	7.778	-108.217	45.792	26.592	30.473	-66
Beneficios en valores .....	3.651.292	2.992.747	859.157	827.083	1.067.777	897.275	755.116	500.356	610.531	1.126.744
Pérdidas en valores .....	3.609.263	2.889.956	814.701	729.071	1.059.999	1.005.492	709.324	473.764	580.058	1.126.810
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	878.143	867.676	225.431	220.228	223.470	209.014	212.104	198.122	193.142	264.308
Comisiones percibidas .....	1.211.038	1.131.907	304.151	308.637	306.014	292.236	292.199	264.922	255.426	319.360
Tramitación y ejecución de órdenes .....	788.479	699.279	214.173	189.022	193.339	191.945	203.951	173.070	142.636	179.622
Colocación y aseguramiento de emisiones .....	138.569	112.931	21.822	50.083	44.283	22.381	14.198	25.186	41.763	31.784
Suscripción y reembolso en I.I.C. ....	122.606	138.457	27.142	29.653	29.516	36.295	30.808	33.403	32.882	41.364
Gestión de carteras .....	18.956	17.349	4.321	4.123	2.548	7.964	3.622	4.296	3.643	5.788
Otras .....	142.428	163.891	36.693	35.756	36.328	33.651	39.620	28.967	34.502	60.802
Comisiones satisfechas .....	332.895	264.231	78.720	88.409	82.544	83.222	80.095	66.800	62.284	55.052
MARGEN ORDINARIO.....	952.578	1.022.608	279.523	329.583	238.737	104.735	267.130	240.643	243.512	271.323
GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	389.900	449.916	90.745	93.958	91.167	114.030	101.071	106.568	98.014	144.263
Personal .....	245.795	285.384	59.025	59.915	58.371	68.484	67.412	66.502	61.906	89.564
Generales.....	144.105	164.532	31.720	34.043	32.796	45.546	33.659	40.066	36.108	54.699
MARGEN DE EXPLOTACIÓN .....	562.678	572.692	188.778	235.625	147.570	-9.295	166.059	134.075	145.498	127.060
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES .....	9.737	213.920	24.486	70.169	23.455	-108.373	5.148	8.417	29.209	171.146
Amortizaciones .....	23.042	207.961	5.193	5.452	5.510	6.887	5.927	6.172	6.394	189.468
Otras dotaciones .....	-13.305	5.959	19.293	64.717	17.945	-115.260	-779	2.245	22.815	-18.322
OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS .....	16.974	41.981	5.163	6.652	4.523	636	5.822	9.215	3.619	23.325
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	569.915	400.753	169.455	172.108	128.638	99.714	166.733	134.873	119.908	-20.761
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	177.456	111.513	0	0	0	177.456	0	0	0	111.513
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS .....	392.459	289.240	169.455	172.108	128.638	-77.742	166.733	134.873	119.908	-132.274

**A.5.5.2. ENTIDADES DE VALORES. SOCIEDADES DE VALORES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA.  
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL**

En miles de euros

	1998	1999	Trimestre											
			1.º-98	2.º-98	3.º-98	4.º-98	1.º-99	2.º-99	3.º-99	4.º-99				
MARGEN FINANCIERO .....	25.976	47.725	7.918	9.335	5.638	3.085	8.179	13.818	18.223	7.505				
Ingresos financieros .....	258.033	244.837	66.251	71.145	60.719	59.918	58.311	55.286	70.814	60.426				
Costes financieros .....	232.057	197.112	58.333	61.810	55.081	56.833	50.132	41.468	52.591	52.921				
BENEFICIOS NETOS EN VALORES.....	41.716	102.455	43.092	98.149	8.344	-107.869	45.894	26.361	30.493	-293				
Beneficios en valores .....	3.648.654	2.990.406	857.505	826.763	1.067.483	896.903	754.614	499.881	610.204	1.125.707				
Pérdidas en valores .....	3.606.938	2.887.951	814.413	728.614	1.059.139	1.004.772	708.720	473.520	579.711	1.126.000				
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	683.892	711.566	175.173	176.598	177.792	154.329	162.874	152.081	150.247	246.364				
Comisiones percibidas .....	907.216	898.616	224.137	237.733	231.235	214.111	212.635	194.508	194.932	296.541				
Tramitación y ejecución de órdenes .....	592.850	539.358	160.105	141.056	142.415	149.274	151.214	130.507	109.140	148.497				
Colocación y aseguramiento de emisiones .....	136.412	112.339	21.630	49.554	43.898	21.330	14.094	24.438	40.971	32.836				
Suscripción y reembolso en I.I.C. ....	86.341	115.801	20.603	23.439	24.059	18.240	18.748	19.764	20.147	57.142				
Gestión de carteras .....	11.972	10.783	3.023	2.627	1.021	5.301	1.807	2.186	1.857	4.933				
Otras .....	79.641	120.335	18.776	21.057	19.842	19.966	26.772	17.613	22.817	53.133				
Comisiones satisfechas .....	223.324	187.050	48.964	61.135	53.443	59.782	49.761	42.427	44.685	50.177				
MARGEN ORDINARIO .....	751.584	861.746	226.183	284.082	191.774	49.545	216.947	192.260	198.963	253.576				
GASTOS DE EXPLOTACION .....	237.592	303.006	53.465	57.813	54.751	71.563	60.932	64.771	60.863	116.440				
Personal .....	149.934	195.346	34.979	37.515	34.853	42.587	40.653	41.786	39.453	73.454				
Generales .....	87.658	107.660	18.486	20.298	19.898	28.976	20.279	22.985	21.410	42.986				
MARGEN DE EXPLOTACION .....	513.992	558.740	172.718	226.269	137.023	-22.018	156.015	127.489	138.100	137.136				
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES .....	4.027	209.925	22.720	68.611	21.972	-109.276	3.847	7.453	27.357	171.268				
Amortizaciones .....	17.573	202.414	3.883	4.111	4.206	5.373	4.512	4.591	4.666	188.645				
Otras dotaciones .....	-13.546	7.511	18.837	64.500	17.766	-114.649	-665	2.862	22.691	-17.377				
OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS .....	2.423	20.905	1.617	3.028	1.697	-3.919	1.435	4.105	-248	15.613				
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....	512.388	369.720	151.615	160.686	116.748	83.339	153.603	124.141	110.495	-18.519				
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	158.680	101.331	0	0	0	158.680	0	0	0	101.331				
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS .....</b>	<b>353.708</b>	<b>268.389</b>	<b>151.615</b>	<b>160.686</b>	<b>116.748</b>	<b>-75.341</b>	<b>153.603</b>	<b>124.141</b>	<b>110.495</b>	<b>-119.850</b>				

**A.5.5.3. ENTIDADES DE VALORES. AGENCIAS DE VALORES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA.  
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL**

En miles de euros

	1998	1999	Trimestre											
			1.º-98	2.º-98	3.º-98	4.º-98	1.º-99	2.º-99	3.º-99	4.º-99				
MARGEN FINANCIERO.....	6.430	4.416	1.718	2.008	1.851	853	1.055	2.111	1.674	-424				
Ingresos financieros.....	6.988	4.849	1.844	2.152	1.995	997	1.232	2.186	1.723	-292				
Costes financieros.....	558	433	126	144	144	144	177	75	49	132				
BENEFICIOS NETOS EN VALORES.....	313	336	1.364	-137	-566	-348	-102	231	-20	227				
Beneficios en valores.....	2.638	2.341	1.652	320	294	372	502	475	327	1.037				
Pérdidas en valores.....	2.325	2.005	288	457	860	720	604	244	347	810				
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS.....	194.251	156.110	50.258	43.630	45.678	54.685	49.230	46.041	42.895	17.944				
Comisiones percibidas.....	303.822	233.291	80.014	70.904	74.779	78.125	79.564	70.414	60.494	22.819				
Tramitación y ejecución de órdenes.....	195.629	159.921	54.068	47.966	50.924	42.671	52.737	42.563	33.496	31.125				
Colocación y aseguramiento de emisiones.....	2.157	592	192	529	385	1.051	104	748	792	-1.052				
Suscripción y reembolso en I.C.....	36.265	22.656	6.539	6.214	5.457	18.055	12.060	13.639	12.735	-15.778				
Gestión de carteras.....	6.984	6.566	1.298	1.496	1.527	2.663	1.815	2.110	1.786	855				
Otras.....	62.787	43.556	17.917	14.699	16.486	13.685	12.848	11.354	11.685	7.669				
Comisiones satisfechas.....	109.571	77.181	29.756	27.274	29.101	23.440	30.334	24.373	17.599	4.875				
MARGEN ORDINARIO.....	200.994	160.862	53.340	45.501	46.963	55.190	50.183	48.383	44.549	17.747				
GASTOS DE EXPLOTACIÓN.....	152.308	146.910	37.280	36.145	36.416	42.467	40.139	41.797	37.151	27.823				
Personal.....	95.861	90.038	24.046	22.400	23.518	25.897	26.759	24.716	22.453	16.110				
Generales.....	56.447	56.872	13.234	13.745	12.898	16.570	13.380	17.081	14.698	11.713				
MARGEN DE EXPLOTACIÓN.....	48.686	13.952	16.060	9.356	10.547	12.723	10.044	6.586	7.398	-10.076				
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES.....	5.710	3.995	1.766	1.558	1.483	903	1.301	964	1.852	-122				
Amortizaciones.....	5.469	5.547	1.310	1.341	1.304	1.514	1.415	1.581	1.728	823				
Otras dotaciones.....	241	-1.552	456	217	179	-611	-114	-617	124	-945				
OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS.....	14.551	21.076	3.546	3.624	2.826	4.555	4.387	5.110	3.867	7.712				
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	57.527	31.033	17.840	11.422	11.890	16.375	13.130	10.732	9.413	-2.242				
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES.....	18.776	10.182	0	0	0	18.776	0	0	0	10.182				
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS.....	38.751	20.851	17.840	11.422	11.890	-2.401	13.130	10.732	9.413	-12.424				

### A.5.6. ENTIDADES DE VALORES. RENTABILIDAD SOBRE FONDOS PROPIOS EN 1999

	Rentabilidad media (1)	Número de entidades según rentabilidad						
		< 15%	15%-30%	31%-45%	46%-60%	61%-75%	76%-100%	> 100%
<b>Sociedades de valores</b> .....	<b>40,72</b>	<b>17</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
Miembros de bolsa.....	42,56	13	6	4	5	3	1	5
No miembros de bolsa.....	31,76	4	2	0	1	1	0	1
<b>Agencias de valores</b> .....	<b>22,39</b>	<b>28</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Miembros de bolsa.....	21,28	9	3	4	3	1	0	0
No miembros de bolsa.....	23,67	19	9	7	0	0	2	2
<b>Total</b> .....	<b>38,57</b>	<b>45</b>	<b>20</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>8</b>
Miembros de bolsa.....	41,29	22	9	8	8	4	1	5
No miembros de bolsa.....	28,58	23	11	7	1	1	2	3

(1) Rentabilidad antes de impuestos.

### A.5.7. ENTIDADES DE VALORES. MARGEN DE COBERTURA DE LOS RECURSOS PROPIOS SOBRE EL COEFICIENTE DE SOLVENCIA A 31-12-1999

*Importes en miles de euros*

	Margen (1) Total	Media	Número de entidades según rentabilidad						
			< 100	< 200	< 500	< 600	< 700	< 800	> 800
<b>Sociedades de valores</b> .....	<b>804.403</b>	<b>17.487</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44</b>
Miembros de bolsa.....	699.854	18.915	0	0	0	1	0	0	36
No miembros de bolsa.....	104.549	11.617	0	0	1	0	0	0	8
<b>Agencias de valores</b> .....	<b>75.181</b>	<b>1.274</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>29</b>
Miembros de bolsa.....	30.925	1.546	1	1	4	0	0	1	13
No miembros de bolsa.....	44.256	1.135	2	2	11	2	5	1	16
<b>Total</b> .....	<b>879.584</b>	<b>8.377</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>16</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>2</b>	<b>73</b>
Miembros de bolsa.....	730.779	12.821	1	1	4	1	0	1	49
No miembros de bolsa.....	148.805	3.100	2	2	12	2	5	1	24

(1) Exceso de los recursos propios computables sobre los necesarios para la cobertura del coeficiente de solvencia.

## A.5.8. ENTIDADES DE VALORES. VOLUMEN NEGOCIADO

Importes en millardos de euros

	Total			Cuenta de terceros			Cuenta propia		
	1999	1998	Var. (%)	1999	1998	Var. (%)	1999	1998	Var. (%)
<b>Distribución por instrumentos</b>									
Activos monetarios y deuda pública.....	4.817,3	4.135,3	16,5	4.404,9	3.774,2	16,7	412,4	361,0	14,2
Bolsas de valores nacionales.....	269,3	42,9	528,1	267,8	39,3	580,6	1,5	3,5	-56,3
Otros mercados nacionales.....	4.417,9	4.071,8	8,5	4.007,1	3.714,2	7,9	410,9	357,5	14,9
Mercados extranjeros.....	130,0	20,6	529,7	130,0	20,6	529,7	0,0	0,0	-100,0
Otra renta fija.....	95,7	1.714,5	-94,4	84,6	1.662,0	-94,9	11,1	52,5	-78,8
Bolsas de valores nacionales.....	8,5	4,9	72,9	8,3	4,6	81,3	0,2	0,3	-48,0
Otros mercados nacionales.....	82,2	1.707,6	-95,2	72,0	1.655,4	-95,6	10,2	52,2	-80,5
Mercados extranjeros.....	5,1	2,0	151,7	4,3	2,0	113,1	0,8	0,0	15.395,1
Renta variable.....	609,2	563,8	8,1	538,7	491,6	9,6	70,5	72,1	-2,2
Bolsas de valores nacionales.....	590,5	554,1	6,6	521,2	482,7	8,0	69,3	71,5	-3,0
Otros mercados nacionales.....	3,9	5,6	-29,7	3,6	5,2	-31,5	0,3	0,4	-5,5
Mercados extranjeros.....	14,8	4,1	263,4	13,9	3,8	269,8	0,9	0,3	185,6
Derivados.....	3.674,4	2.295,3	60,1	3.335,3	2.041,4	63,4	339,1	254,0	33,5
Bolsas de valores nacionales.....	11,8	9,7	22,1	10,0	9,1	10,0	1,9	0,6	201,4
Otros mercados nacionales.....	1.654,6	1.617,0	2,3	1.317,4	1.365,8	-3,5	337,2	251,3	34,2
Mercados extranjeros.....	2.008,0	668,6	200,3	2.007,9	666,5	201,3	0,0	2,1	-99,2
<b>TOTAL.....</b>	<b>9.196,6</b>	<b>8.708,9</b>	<b>5,6</b>	<b>8.363,4</b>	<b>7.969,2</b>	<b>4,9</b>	<b>833,2</b>	<b>739,7</b>	<b>12,6</b>
Bolsas de valores nacionales.....	880,1	611,6	43,9	807,2	535,7	50,7	72,9	75,9	-4,0
Otros mercados nacionales.....	6.158,6	7.402,0	-16,8	5.400,0	6.740,6	-19,9	758,6	661,3	14,7
Mercados extranjeros.....	2.157,9	695,3	210,3	2.156,2	692,9	211,2	1,7	2,4	-29,5
<b>Distribución por tipo de entidad</b>									
Miembros de bolsa.....	2.487,8	1.800,3	38,2	1.713,8	1.084,0	58,1	774,0	716,3	8,1
Sociedades.....	1.769,5	1.693,7	4,5	999,2	978,5	2,1	770,3	715,2	7,7
Agencias.....	383,1	106,5	259,7	379,4	105,5	259,8	3,7	1,1	247,6
No miembros de bolsa.....	7.044,0	6.908,7	2,0	6.984,8	6.885,2	1,4	59,2	23,4	152,7
Sociedades.....	538,2	166,3	223,6	479,5	143,3	234,5	58,7	23,0	155,5
Agencias.....	6.505,7	6.742,3	-3,5	6.505,3	6.741,9	-3,5	0,4	0,4	-2,3
<b>TOTAL.....</b>	<b>9.196,6</b>	<b>8.708,9</b>	<b>5,6</b>	<b>8.363,4</b>	<b>7.969,2</b>	<b>4,9</b>	<b>833,2</b>	<b>739,7</b>	<b>12,6</b>

	Importes en millardos de euros							
	Total		Margen financiero		Cartera de valores		Otras dotaciones	
	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998
<b>Distribución por instrumentos</b>								
Activos monetarios y deuda pública .....	-57.323	-8.283	10.297	20.374	-67.620	-28.657	—	—
Otros valores de renta fija .....	71.364	43.987	860	3.425	70.504	40.562	—	—
Cartera interior (1) .....	70.916	41.662	858	3.227	70.058	38.435	—	—
Cartera exterior (1) .....	448	2.325	2	198	446	2.127	—	—
Renta variable .....	339.557	370.362	88.746	55.666	250.811	314.696	—	—
Cartera interior (1) .....	333.150	366.936	87.117	55.053	246.033	311.883	—	—
Cartera exterior (1) .....	6.407	3.426	1.629	613	4.778	2.813	—	—
Derivados .....	-183.181	-249.457	—	—	-177.222	-262.763	-5.959 (2)	13.306 (2)
Cesiones y adquisiciones temporales de activos .....	12.830	12.525	12.830	12.525	—	—	—	—
Operaciones de crédito al mercado .....	552	721	552	721	—	—	—	—
Depósitos y otras operaciones con intermediarios financieros .....	-77.594	-66.736	-77.594	-66.736	—	—	—	—
Otras operaciones .....	42.766	-15.380	16.448	6.430	26.318	-21.810	—	—
<b>TOTAL .....</b>	<b>148.973</b>	<b>87.740</b>	<b>52.141</b>	<b>32.406</b>	<b>102.791</b>	<b>42.028</b>	<b>-5.959</b>	<b>13.306</b>
<b>Distribución por tipo de entidad</b>								
Miembros de bolsa .....	131.413	64.812	45.308	22.760	93.613	30.351	-7.508	11.701
Sociedades .....	129.158	63.959	42.628	20.079	93.768	31.139	-7.238	12.741
Agencias .....	2.255	853	2.680	2.681	-155	-788	-270	-1.040
No miembros de bolsa .....	17.561	22.928	6.835	9.646	9.177	11.678	1.549	1.604
Sociedades .....	13.512	17.279	5.099	5.896	8.686	10.578	-273	805
Agencias .....	4.049	5.649	1.736	3.750	491	1.100	1.822	799
<b>TOTAL .....</b>	<b>148.973</b>	<b>87.739</b>	<b>52.141</b>	<b>32.406</b>	<b>102.791</b>	<b>42.028</b>	<b>-5.959</b>	<b>13.306</b>

(1) Estimación. La información contable que remiten las entidades a la CNMV no permite asignar de manera directa la recuperación y aplicación de provisiones entre cartera interior y exterior. Para estimar este detalle se ha utilizado como ponderación el peso de dichas carteras en la cartera total de negociación.

(2) Perifoneaciones resultantes de la valoración de productos derivados utilizados en operaciones de cobertura.



## A.5.10. ENTIDADES DE VALORES COMISIONES PERCIBIDAS

Importes en miles de euros

	1999	1998	Var (%)	Estructura (%)	
				1999	1998
<b>Distribución por servicios</b>					
Tramitación y ejecución de órdenes.....	699.279	788.480	-11,3	61,8	65,1
<i>Distribución por instrumentos</i>					
Act. monet y renta fija .....	84.203	103.591	-18,7	12,0	13,1
Bolsas de valores nacionales.....	22.014	17.574	25,3	3,1	2,2
Otros mercados nacionales.....	57.900	84.905	-31,8	8,3	10,8
Mercados extranjeros.....	4.289	1.112	285,7	0,6	0,1
Renta variable.....	541.635	607.677	-10,9	77,5	77,1
Bolsas de valores nacionales.....	512.172	596.823	-14,2	73,2	75,7
Otros mercados nacionales.....	3.416	1.869	82,8	0,5	0,2
Mercados extranjeros.....	26.047	8.985	189,9	3,7	1,1
Derivados .....	73.439	77.212	-4,9	10,5	9,8
Bolsas de valores nacionales.....	32.623	36.499	-10,6	4,7	4,6
Otros mercados nacionales.....	37.824	38.537	-1,9	5,4	4,9
Mercados extranjeros.....	2.992	2.176	37,5	0,4	0,3
<i>Distribución por tipo de entidad</i>					
Miembros de bolsa .....	570.089	610.213	-6,6	81,5	77,4
Sociedades .....	524.078	564.500	-7,2	74,9	71,6
Agencias.....	46.011	45.713	0,7	6,6	5,8
No miembros de bolsa.....	129.190	178.266	-27,5	18,5	22,6
Sociedades .....	15.280	28.350	-46,1	2,2	3,6
Agencias.....	113.910	149.916	-24,0	16,3	19,0
Suscripción y reembolso en IIC.....	138.457	122.606	12,9	12,2	10,1
Colocación y aseguramiento de emisiones .....	112.931	138.569	-18,5	10,0	11,4
Asesoramiento y diseño de operaciones .....	38.534	13.078	194,6	3,4	1,1
Gestión de carteras y depósito de valores .....	33.259	33.783	-1,6	2,9	2,8
Otras .....	109.447	114.522	-4,4	9,7	9,5
<b>TOTAL.....</b>	<b>1.131.907</b>	<b>1.211.038</b>	<b>-6,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Distribución por tipo de entidad</b>					
Miembros de bolsa .....	883.228	882.290	0,1	78,0	72,9
Sociedades .....	821.789	827.136	-0,6	72,6	68,3
Agencias.....	61.439	55.154	11,4	5,4	4,6
No miembros de bolsa.....	248.679	328.748	-24,4	22,0	27,1
Sociedades .....	76.827	80.080	-4,1	6,8	6,6
Agencias.....	171.852	248.668	-30,9	15,2	20,5
<b>TOTAL.....</b>	<b>1.131.907</b>	<b>1.211.038</b>	<b>-6,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Pro memoria:					
Total comisiones satisfechas.....	264.231	332.895	-20,6		

### A.5.11. ENTIDADES DE VALORES. GRUPOS CONSOLIDABLES. TIPOLOGÍA, CONCENTRACIÓN Y COMPOSICIÓN

#### *Tipos según la definición legal del Real Decreto 1343/92*

Grupos constituidos en torno a:	Número de			
	Grupos		Entidades	
	1999	1998	1999	1998
Entidades de crédito no residentes (Título I del R.D. 1343/92).....	13	10	49	34
Sociedades y agencias de valores (Título II del R.D. 1343/92) .....	18	18	137	140
Otras entidades financieras (Título IV del R.D. 1343/92).....	20	19	146	123
<b>TOTAL</b> .....	<b>51</b>	<b>47</b>	<b>332</b>	<b>297</b>

#### *Concentración*

Número de entidades consolidadas por grupo	Número de			
	Grupos		Entidades	
	1999	1998	1999	1998
Cinco o más entidades .....	21	17	245	200
Menos de cinco entidades.....	30	30	87	97
<b>TOTAL</b> .....	<b>51</b>	<b>47</b>	<b>332</b>	<b>297</b>

#### *Composición*

Tipo de entidad	1999		1998	
	Número	%	Número	%
Representantes de sociedades y agencias de valores .....	77	23,2	77	25,9
Gestoras de IIC y FTH .....	52	15,7	43	14,5
Agencias de valores .....	48	14,5	38	12,8
Sociedades de valores .....	25	7,5	23	7,7
Holdings .....	23	6,9	22	7,4
Instrumentales.....	11	3,3	19	6,4
Asesoría y consultoría .....	7	2,1	9	3,0
Gestoras de cartera .....	10	3,0	10	3,4
Gestoras de fondos de pensiones .....	11	3,3	12	4,1
Servicios informáticos .....	6	1,8	6	2,0
Tenedoras de inmuebles.....	12	3,6	2	0,7
Otras entidades financieras .....	16	4,8	36	12,1
Otras entidades .....	34	10,2	—	—
<b>TOTAL</b> .....	<b>332</b>	<b>100,0</b>	<b>297</b>	<b>100</b>

## A.5.12. ENTIDADES DE VALORES. GRUPOS CONSOLIDABLES. BALANCE AGREGADO. ACTIVO

En miles de euros

	Total consolidado (1)		Entidades de valores (2)		Diferencia (3)		
	31-12-99	31-12-98	31-12-99	31-12-98	31-12-99	31-12-98	
					%	%	
Inmovilizado .....	186.985	156.346	118.601	107.130	68.384	49.216	31,5
Inmovilizado material .....	149.181	123.213	93.743	82.153	55.438	41.060	33,3
Activos inmateriales y ficticios .....	37.804	33.133	24.858	24.978	12.946	8.155	24,6
Fondo de comercio de consolidación .....	8.657	8.096	0	0	8.657	8.096	100,0
Cartera permanente (neta) .....	110.570	77.038	176.027	74.003	-65.457	3.035	3,9
Inversiones dudosas, morosas o en litigio (netas) ...	2.846	968	-695	-951	3.541	1.919	198,2
Cartera de negociación (neta) .....	8.931.990	8.724.508	8.544.034	8.510.231	387.956	214.277	2,5
Crédito a particulares .....	159.824	95.411	123.587	83.780	36.237	11.631	12,2
Intermediarios Financieros .....	2.442.668	1.261.898	2.257.961	1.185.984	184.707	75.914	6,0
Tesorería .....	13.938	8.943	13.432	8.673	506	270	3,0
Cuentas diversas .....	606.872	353.851	397.477	280.619	209.395	73.232	20,7
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>12.464.350</b>	<b>10.687.059</b>	<b>11.630.425</b>	<b>10.249.470</b>	<b>833.925</b>	<b>437.589</b>	<b>4,1</b>

(1) Grupos consolidables más sociedades y agencias de valores no integradas en grupos consolidables.

(2) Total sociedades y agencias de valores.

(3) Diferencia entre (1) y (2).

(Continuación)

**A.5.12. ENTIDADES DE VALORES. GRUPOS CONSOLIDABLES. BALANCE AGREGADO. PASIVO**

En miles de euros

	Total consolidado (1)		Entidades de valores (2)		Diferencia (3)			
	31-12-99		31-12-98		31-12-99		31-12-98	
Fondos Propios.....	1.447.127	988.654	1.039.087	739.695	408.040	28,2	248.959	25,2
Capital .....	505.931	444.786	435.128	397.613	70.803	13,99	47.173	10,6
Reservas .....	833.703	473.484	692.710	462.034	140.993	16,91	11.450	2,4
Acciones propias, accionistas y dividendos a cuenta .....	-48.444	-88.530	-88.751	-119.950	40.307	-83,2	31.420	-35,5
Reservas en sociedades consolidadas.....	155.937	158.914	0	0	155.937	100	158.914	100,0
Resultados del ejercicio.....	172.704	453.716	289.245	392.461	-116.541	-67,48	61.255	13,5
Intereses de socios externos.....	40.821	38.056	0	0	40.821	100	38.056	100,0
Diferencia negativa de consolidación.....	5.084	2.957	0	0	5.084	100	2.957	100,0
Financiación subordinada y otros empréstitos .....	271.772	27.184	144.387	26.949	127.385	46,87	235	0,9
Financiación de intermediarios financieros .....	8.096.700	7.796.305	7.949.970	7.791.772	146.730	1,812	4.533	0,1
Financiación de la clientela.....	1.142.796	597.520	1.126.018	619.121	16.778	1,468	-21.601	-3,6
Fondos especiales .....	6.979	10.764	19.851	29.672	-12.872	-184,4	-18.908	-175,7
Cuentas diversas.....	1.280.373	771.903	1.061.891	649.796	218.482	17,06	122.107	15,8
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>12.464.350</b>	<b>10.687.059</b>	<b>11.630.425</b>	<b>10.249.470</b>	<b>833.925</b>	<b>6,69</b>	<b>437.589</b>	<b>4,1</b>

(1) Grupos consolidables más sociedades y agencias de valores no integradas en grupos consolidables.

(2) Total sociedades y agencias de valores.

(3) Diferencia entre (1) y (2).

## A.5.13. ENTIDADES DE VALORES. GRUPOS CONSOLIDABLES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA

Importes en miles de euros

	Total consolidado (1)		Entidades de valores (2)		Diferencia (3)			
	31-12-99		31-12-98		31-12-99		31-12-98	
						%		%
MARGEN FINANCIERO .....	62.302	42.190	52.143	32.406	10.159	16,3	9.784	23,2
Intereses y dividendos de inversiones .....	286.987	275.870	249.686	265.022	37.301	13,0	10.848	3,9
Intereses de los pasivos .....	224.685	233.680	197.545	232.616	27.140	12,1	1.064	0,5
RESULTADOS NETOS EN VALORES .....	106.342	49.410	102.791	42.029	3.551	3,3	7.381	14,9
Beneficio en cartera de negociación .....	3.033.589	3.674.703	2.992.747	3.651.293	40.842	1,3	23.410	0,6
Pérdidas en cartera de negociación .....	2.927.247	3.625.293	2.889.956	3.609.264	37.291	1,3	16.029	0,4
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	1.251.851	1.103.475	867.676	878.144	384.175	30,7	225.331	20,4
Comisiones percibidas .....	1.885.468	1.699.746	1.131.907	1.211.039	753.561	40,0	488.707	28,8
Correajes y comisiones satisfechas .....	633.617	596.271	264.231	332.895	369.386	58,3	263.376	44,2
MARGEN ORDINARIO .....	1.420.495	1.195.075	1.022.608	952.579	397.887	28,0	242.496	20,3
GASTOS DE EXPLOTACIÓN .....	1.083.117	526.674	663.836	399.637	419.281	38,7	127.037	24,1
Gastos de personal .....	423.289	317.137	285.384	245.796	137.905	32,6	71.341	22,5
Gastos generales, amortizaciones y otras dotaciones .....	659.828	209.537	378.452	153.841	281.376	42,6	55.696	26,6
OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS .....	45.651	10.717	41.981	16.972	3.670	8,0	-6.255	-58,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....	383.029	679.118	400.753	569.914	-17.724	-4,6	109.204	16,1
IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS .....	110.539	214.640	111.513	177.455	-974	-0,9	37.185	17,3
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS .....	272.490	464.478	289.240	392.459	-16.750	-6,1	72.019	15,5
RESULTADOS ATRIBUIDOS A SOCIOS EXTERNOS .....	11.797	9.352	0	0	11.797	100,0	9.352	100,0
RESULTADO SECTOR CONSOLIDADO .....	260.693	455.126	289.240	392.459	-28.547	-11,0	62.667	13,8

(1) Grupos consolidables más sociedades y agencias de valores no integradas en grupos consolidables.

(2) Total sociedades y agencias de valores.

(3) Diferencia entre (1) y (2).

## A.5.14. ENTIDADES DE VALORES. GRUPOS CONSOLIDABLES. COMISIONES PERCIBIDAS Y SATISFECHAS. 1999

## Distribución por servicios

Importes en miles de euros

	Total consolidado (1)		Entidades de valores (2)		Diferencia (3)	
	Importe	Estructura (%)	Importe	Estructura (%)	Importe	Estructura (%)
COMISIONES PERCIBIDAS.....	1.778.929	100,0%	1.131.907	100,0%	647.022	100,0%
Por tramitación y ejecución de órdenes.....	772.266	43,4%	699.279	61,8%	72.987	11,3%
Por suscripción, reembolso y gestión de IIC y FP.....	673.639	37,9%	138.457	12,2%	535.182	82,7%
Por aseguramiento, búsqueda y colocación.....	113.035	6,4%	112.931	10,0%	104	0,1%
Por gestión de carteras.....	29.255	1,6%	17.349	1,5%	11.906	1,8%
Por servicios de asesoramiento.....	59.644	3,4%	38.534	3,4%	21.110	3,3%
Por depósito y anotación de valores.....	15.879	0,9%	15.910	1,4%	-31	0,0%
Otras relacionadas con operaciones de valores.....	75.947	4,3%	70.480	6,2%	5.467	0,8%
Por servicios informáticos.....	3.057	0,2%	0	0,0%	3.057	0,5%
Por alquiler de inmuebles.....	127	0,0%	0	0,0%	127	0,0%
Otras no relacionadas con operaciones de valores.....	36.080	2,0%	38.967	3,4%	-2.887	-0,4%
COMISIONES SATISFECHAS.....	622.741	35,0%	264.231	100,0%	358.510	100,0%
Por operaciones relacionadas con valores.....	484.513	27,2%	199.176	75,4%	285.337	79,6%
Por operaciones no relacionadas con valores.....	138.228	7,8%	65.055	24,6%	73.173	20,4%
<b>TOTAL INGRESOS NETOS POR COMISIONES.....</b>	<b>1.156.188</b>	<b>100,0%</b>	<b>867.676</b>	<b>100,0%</b>	<b>288.512</b>	<b>100,0%</b>

## Distribución de las comisiones percibidas por tipo de entidad

Importes en miles de euros

	Ingresos		Gastos		Comisiones netas	
	Importe	Estructura (%)	Importe	Estructura (%)	Importe	Estructura (%)
Sociedades y agencias de valores.....	1.007.266	56,6%	229.670	36,9%	777.596	67,3%
Gestoras de IIC y FTH.....	682.294	38,4%	383.436	61,6%	298.858	25,8%
Asesoría y consultoría.....	17.689	1,0%	4.083	0,7%	13.606	1,2%
Holding.....	5.935	0,3%	223	0,0%	5.712	0,5%
Gestoras de cartera.....	43.769	2,5%	437	0,1%	43.332	3,7%
Representantes de S.A.V.....	9.782	0,5%	1.398	0,2%	8.384	0,7%
Gestoras de fondos de pensiones.....	7.242	0,4%	3.483	0,6%	3.759	0,3%
Tenedoras de inmuebles.....	1.055	0,1%	0	0,0%	1.055	0,1%
Instrumentales.....	3.745	0,2%	8	0,0%	3.737	0,3%
Otras financieras.....	152	0,0%	3	0,0%	149	0,0%
<b>TOTAL.....</b>	<b>1.778.929</b>	<b>100,0%</b>	<b>622.741</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.156.188</b>	<b>100,0%</b>

(1) Grupos consolidables más sociedades y agencias de valores no integradas en grupos consolidables.

(2) Total sociedades y agencias de valores.

(3) Diferencia entre (1) y (2).

**A.5.15. ENTIDADES DE VALORES. GRUPOS CONSOLIDABLES.  
DETALLE DE LAS ELIMINACIONES REALIZADAS EN LA CUENTA  
DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN 1999**

Importes en miles de euros

	Eliminaciones		Saldo consolidación
	Importe	Estructura (%)	
<b>INGRESOS</b> .....	192.110	100,0%	5.153.503
Comisiones percibidas.....	133.075	69,3%	1.778.929
Intereses y dividendos de inversiones .....	38.970	20,3%	286.987
Otros ingresos .....	19.373	10,1%	53.998
Beneficios de la cartera de negociación.....	692	0,4%	3.033.589
<b>GASTOS</b> .....	153.629	100,0%	4.954.521
Comisiones satisfechas .....	131.377	85,5%	622.741
Intereses de los pasivos.....	2.621	1,7%	224.685
Gastos generales y dotaciones.....	15.803	10,3%	659.472
Otros gastos.....	2.553	1,7%	97.087
Gastos de personal .....	1.194	0,8%	423.289
Pérdidas de la cartera de negociación .....	81	0,1%	2.927.247
<b>NETO</b> .....	<b>38.481</b>		<b>198.982</b>

**A.5.16. SOCIEDADES GESTORAS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (SGIIC) Y SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA (SGC). NÚMERO DE SOCIEDADES Y PATRIMONIO GESTIONADO O ASESORADO**

Importes en miles de euros

	SGIIC			SGC		
	31-12-99	31-12-98	Var. (%)	31-12-99	31-12-98	Var. (%)
<b>Número de sociedades</b> .....	127	131	-3,1	48	49	-2,0
<b>Gestión o asesoramiento de patrimonios</b>						
<b>Total</b>						
Número de carteras .....	3.191	2.390	33,5	6.887	5.653	21,8
Patrimonio .....	217.987.907	210.301.810	3,7	6.481.106	5.784.436	12,0
<b>Distribución por tipo de carteras</b> .....						
<b>IIC</b>						
Número .....	3.191	2.390	33,5	56	32	75,0
Patrimonio .....	217.987.907	210.301.810	3,7	542.676	354.963	52,9
<b>FIAMM</b>						
Número .....	203	206	-1,5			
Patrimonio .....	42.598.008	50.643.167	-15,9			
<b>FIM</b>						
Número .....	1.964	1.675	17,3			
Patrimonio .....	163.695.776	153.130.870	6,9			
<b>SIM</b>						
Número .....	172	182	-5,5	4	4	0,0
Patrimonio .....	2.031.504	1.795.470	13,1	31.140	24.034	29,6
<b>SIMCAV</b>						
Número .....	847	322	163,0	52	28	85,7
Patrimonio .....	8.791.503	4.336.110	102,8	511.536	330.929	54,6
<b>Fondos de inversión inmobiliaria</b>						
Número .....	5	5	0,0			
Patrimonio .....	871.116	396.193	119,9			
<b>Otras carteras gestionadas</b>						
Número .....				6.164	5.425	13,6
Patrimonio .....				4.778.288	3.731.621	28,0
<b>Contratos de asesoramiento</b>						
Número .....				667	196	240,3
Patrimonio .....				1.160.142	1.697.852	-31,7

**A.5.17. SOCIEDADES GESTORAS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (SGIIC)  
Y SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA (SGC). BALANCE AGREGADO. ACTIVO**

En miles de euros

	SGIIC						SGC					
	31-12-99		31-12-98		Var. (%)		31-12-99		31-12-98		Var. (%)	
	Importe	%	Importe	%			Importe	%	Importe	%		
1. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS .....	301	0,0	222	0,0	35,4		66	0,1	288	0,5	-77,1	
2. INMOVILIZADO .....	41.433	2,0	36.866	2,1	12,4		5.885	9,7	7.350	13,0	-19,9	
3. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS .....	64	0,0	727	0,0	-91,2		0	0,0	6	0,0	-100,0	
4. ACTIVO CIRCULANTE .....	2.019.687	98,0	1.745.375	97,9	15,7		54.867	90,2	48.958	86,5	12,1	
4.1. DEUDORES .....	487.989	23,7	387.400	21,7	26,0		7.941	13,1	10.379	18,3	-23,5	
4.2. CARTERA DE VALORES .....	1.103.450	53,5	1.001.539	56,2	10,2		32.146	52,9	30.567	54,0	5,2	
4.2.1. Fondos Públicos .....	926.591	44,9	822.659	46,1	12,6		25.712	42,3	21.065	37,2	22,1	
4.2.2. Valores Cotizados .....	173.243	8,4	141.538	7,9	22,4		6.018	9,9	9.105	16,1	-33,9	
4.2.3. Otros Valores .....	10.877	0,5	35.983	2,0	-69,8		557	0,9	294	0,5	89,1	
4.2.4. Intereses .....	6.512	0,3	5.583	0,3	16,6		93	0,2	114	0,2	-18,6	
4.2.5. Provisiones .....	-13.778	-0,7	-4.225	-0,2	226,1		-234	-0,4	-12	0,0	1.846,7	
4.3. ACCIONES PROPIAS .....	4.323	0,2	0	0,0	—		0	0,0	0	0,0	—	
4.4. TESORERIA .....	412.907	20,0	352.854	19,8	17,0		14.511	23,9	7.795	13,8	86,2	
4.5. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN .....	11.010	0,5	3.582	0,2	207,4		266	0,4	216	0,4	22,9	
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>2.061.488</b>	<b>100,0</b>	<b>1.783.191</b>	<b>100,0</b>	<b>15,6</b>		<b>60.817</b>	<b>100,0</b>	<b>56.603</b>	<b>100,0</b>	<b>7,4</b>	



(Continuación)

**A.5.17. SOCIEDADES GESTORAS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (SGIIC)  
Y SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA (SGC). BALANCE AGREGADO. PASIVO**

En miles de euros

	SGIIC						SGC					
	31-12-99		31-12-98		Var. (%)		31-12-99		31-12-98		Var. (%)	
	Importe	%	Importe	%			Importe	%	Importe	%		
1. FONDOS PROPIOS.....	1.174.285	57,0	1.089.196	61,1	7,8		52.859	86,9	47.612	84,1	11,0	
1.1. CAPITAL SUSCRITO .....	290.334	14,1	269.320	15,1	7,8		31.612	52,0	32.461	57,3	-2,6	
1.2. RESERVAS .....	593.389	28,8	470.743	26,4	26,1		20.683	34,0	14.581	25,8	41,9	
1.3. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES.....	6.734	0,3	4.754	0,3	41,6		-2.157	-3,5	-1.815	-3,2	18,8	
1.4. RESULTADO DEL PERIODO .....	660.258	32,0	622.769	34,9	6,0		3.563	5,9	4.616	8,2	-22,8	
1.5. DIVIDENDO A CUENTA .....	-376.445	-18,3	-278.389	-15,6	35,2		-844	-1,4	-2.230	-3,9	-62,1	
2. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS .....	0	0,0	0	0,0	—		0	0,0	0	0,0	—	
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS.....	55.413	2,7	57.114	3,2	-3,0		1.227	2,0	1.905	3,4	-35,6	
4. ACREEDORES A LARGO PLAZO .....	39.289	1,9	10.259	0,6	283,0		963	1,6	391	0,7	146,5	
5. ACREEDORES A CORTO PLAZO .....	792.517	38,4	626.621	35,1	26,5		5.768	9,5	6.695	11,8	-13,8	
<b>TOTAL PASIVO.....</b>	<b>2.061.488</b>	<b>100,0</b>	<b>1.783.191</b>	<b>100,0</b>	<b>15,6</b>		<b>60.817</b>	<b>100,0</b>	<b>56.603</b>	<b>100,0</b>	<b>7,4</b>	

### A.5.18. SOCIEDADES GESTORAS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (SGIIC) Y SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA (SGC). CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA

En miles de euros

	SGIIC						SGC					
	Ejercicio		Variación		Ejercicio		Variación		Ejercicio		Variación	
	1999	1998	Absoluta	%	1999	1998	Absoluta	%	1999	1998	Absoluta	%
MARGEN FINANCIERO .....	29.420	46.897	-17.477	-37,3	2.131	2.242	-111	-5,0	2.131	2.242	-111	-5,0
Ingresos financieros .....	41.072	50.431	-9.359	-18,6	2.394	4.063	-1.669	-41,1	2.394	4.063	-1.669	-41,1
Costes financieros .....	11.652	3.534	8.118	229,7	263	1.821	-1.558	-85,6	263	1.821	-1.558	-85,6
BENEFICIOS NETOS EN VALORES .....	20.243	11.414	8.829	77,4	2.265	361	1.904	527,4	2.265	361	1.904	527,4
Beneficios en valores .....	25.495	15.170	10.325	68,1	2.369	643	1.726	268,4	2.369	643	1.726	268,4
Pérdidas en valores .....	5.252	3.756	1.496	39,8	104	282	-178	-63,1	104	282	-178	-63,1
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	1.165.016	1.041.459	123.557	11,9	19.517	22.334	-2.817	-12,6	19.517	22.334	-2.817	-12,6
Comisiones percibidas .....	2.999.593	2.757.631	241.962	8,8	19.517	22.334	-2.817	-12,6	19.517	22.334	-2.817	-12,6
Gestión de IIC .....	2.913.311	2.666.517	246.794	9,3	2.892	1.953	939	48,1	2.892	1.953	939	48,1
Suscripción/reembolso .....	79.756	87.129	-7.373	-8,5	—	—	—	—	—	—	—	—
Gestión de carteras .....	—	—	—	—	9.919	11.107	-1.188	-10,7	9.919	11.107	-1.188	-10,7
Cuotas fijas .....	—	—	—	—	5.691	5.391	300	5,6	5.691	5.391	300	5,6
Cuotas variables .....	—	—	—	—	4.228	5.716	-1.488	-26,0	4.228	5.716	-1.488	-26,0
Asesoramiento .....	2.618	1.569	1.049	66,9	2.629	5.379	-2.750	-51,1	2.629	5.379	-2.750	-51,1
Otros ingresos .....	3.908	2.416	1.492	61,8	4.077	3.895	182	4,7	4.077	3.895	182	4,7
Comisiones satisfechas .....	1.834.577	1.716.172	118.405	6,9	—	—	—	—	—	—	—	—
Comercialización fondos .....	1.834.577	1.716.172	118.405	6,9	—	—	—	—	—	—	—	—
MARGEN ORDINARIO .....	1.214.679	1.099.770	114.909	10,4	23.913	24.937	-1.024	-4,1	23.913	24.937	-1.024	-4,1
GASTOS DE EXPLOTACIÓN .....	192.506	179.276	13.230	7,4	16.918	17.027	-109	-0,6	16.918	17.027	-109	-0,6
Personal .....	87.727	77.717	10.010	12,9	9.636	9.262	374	4,0	9.636	9.262	374	4,0
Generales .....	104.779	101.559	3.220	3,2	7.282	7.765	-483	-6,2	7.282	7.765	-483	-6,2
MARGEN DE EXPLOTACIÓN .....	1.022.173	920.494	101.679	11,0	6.995	7.910	-915	-11,6	6.995	7.910	-915	-11,6
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES .....	7.122	7.243	-121	-1,7	1.212	1.268	-56	-4,4	1.212	1.268	-56	-4,4
Amortizaciones .....	6.734	5.704	1.030	18,1	1.120	805	315	39,1	1.120	805	315	39,1
Otras dotaciones .....	388	1.539	-1.151	-74,8	92	463	-371	-80,1	92	463	-371	-80,1
OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS .....	-2.235	23.223	-25.458	-109,6	346	937	-591	-63,1	346	937	-591	-63,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....	1.012.816	936.474	76.342	8,2	6.129	7.579	-1.450	-19,1	6.129	7.579	-1.450	-19,1
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	352.555	313.704	38.851	12,4	2.611	2.963	-352	-11,9	2.611	2.963	-352	-11,9
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS .....	660.261	622.770	37.491	6,0	3.518	4.616	-1.098	-23,8	3.518	4.616	-1.098	-23,8

# **Anexo 6**

## **Composición del Consejo de la CNMV**



## COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE LA CNMV

<b>Presidente:</b>	Juan Fernández-Armesto
<b>Vicepresidente:</b>	Luis Ramallo García
<b>Consejeros:</b>	José Manuel Barberán López Gloria Hernández García <sup>1</sup> Miguel Martín Fernández <sup>2</sup> José M. <sup>a</sup> Roldán Alegre Pilar Valiente Calvo
<b>Secretario:</b>	Antonio J. Alonso Ureba

---

<sup>1</sup> Directora General del Tesoro y Política Financiera. Sustituye desde el 25 de junio de 1999 a Jaime Caruana Lacorte.

<sup>2</sup> Subgobernador del Banco de España.



# **Anexo 7**

## **Composición del Comité Consultivo de la CNMV**





# COMPOSICIÓN DEL COMITÉ CONSULTIVO DE LA CNMV

**Presidente:** D. Luis Ramallo García  
**Secretario:** D. Antonio J. Alonso Ureba

## VOCALES TITULARES

*Emisores:* D. Carlos Jiménez Zato  
D. Enrique Carretero Gil de Biedma  
D. Ramón Cerdeiras Checa

*Inversores:* D. Emilio Polo Ghezzi  
D. Enrique Ureña Francés

*Miembros de las Bolsas:* D. Sebastián Albella Amigo  
D. Gregorio Arranz Pumar  
D. Jaime Aguilar Fernández-Hontoria  
D. José Antonio de Bonilla y Moreno

*Consejo de Consumidores y Usuarios:* D. Jorge Caminero Rodríguez

## Comunidades Autónomas

*Generalidad de Valencia:* D. José Manuel Uncio Lacasa

*Generalidad de Cataluña:* D. Josep Badía i Sanchez

*Gobierno Vasco:* D. Juan Miguel Bilbao Garai

## VOCALES SUPLENTE

*Emisores:* D. Diego Lozano Romeral  
D. Saturnino Polanco Prieto  
D. Fernando Isidro Rincón

*Inversores:* D. Tomás Galán Ortega  
D. Carlos Puerta Fonolla

*Miembros de las Bolsas:* D. José María Ramírez Núñez de Prado  
D. John Siska  
D. Antonio López Sellés  
D. Ignacio Santillán Fraile

*Consejo de Consumidores y Usuarios:* D. Manuel Pardos Vicente

### **Comunidades Autónomas**

*Generalidad de Valencia:* D. Javier Gomar Parra

*Generalidad de Cataluña:* D. Jaume Pera i Lloveras

*Gobierno Vasco:* D. Miguel Bengoechea Romero



