

INDICE

Introducción	9
Primera Parte.	
El Marco Social y Económico de la Inversión Colectiva	
Capítulo 1. El Ahorro como Decisión Electiva	22
1. Evolución histórico del ahorro	23
A) El ahorro en las civilizaciones primitivas	24
B) El ahorro en la civilización Europa	25
C) Ahorro y capitalismo	29
2. El Ahorro en la sociedad actual	31
A) hacia una concepción funcional del ahorro	31
B) El nuevo concepto del ahorro: sus factores	35
C) La nueva dimensión del ahorro	39
Capítulo 2. Los Nuevos Condicionantes Socioeconómicos	42
1. El ahorro en una nueva era	43
2. La organización social	43
3. El consumo de masas	49
4. Relaciones Sociedad – Estado	52
5. la inflación	54
6. La demografía	56
7. Conclusiones	59
Capítulo 3. La Inversión Mobiliaria	62
1. Necesidad de un flujo de ahorros	63
2. Requisitos básicos y su evolución histórica	64
A) Los títulos con responsabilidad histórica	65
B) Existencia de un mercado	69
C) Evolución histórica	70
3. La Bolsa en la Actualidad	73
A) Concepto	73
B) Los valores mobiliarios	75
C) Beneficios de la inversión mobiliaria	78
D) Funcionamiento del mercado	79
E) El análisis del mercado	80
Capítulo 4. Principios Básicos de la Inversión Colectiva	84
1. Características esenciales	85
A) Objeto exclusivo	85
B) División y limitaciones de riesgo	86
C) Gestión profesional	86
D) Eliminación de operaciones especulativas	87
E) Tendencia a la liquidez	88
2. Definición inicial	88
Segunda Parte.	
La Inversión Colectiva a través de la Historia	
Capítulo 5. Los Orígenes de la Inversión Colectiva	92
1. Siglo XIX: Precedentes	93
A) Los primeros casos	95
2. Su Nacimiento	98
A) De 1900 a 1920	98

B) De 1920 a 1929	101
Capítulo 6. La prueba de Fuego	108
1. La Crisis de 1929	109
A) Las causas de la crisis	109
B) Algo mas que unos motivos económicos	112
2. Grandeza y miseria de los trust	115
A) Hinchando el globo	116
B) el mecanismo de palanca	118
C) Algunos ejemplos relevantes	120
D) Un triste otoño	123
E) Deshinchando el globo	125
F) ¿Fracasó la inversión colectiva?	127
Capítulo 7. Afianzamiento y Despegue	130
1. De 1930 a 1945	131
A) En Gran Bretaña	131
B) En Estados Unidos	135
C) En el resto del mundo	139
2. De 1945 a 1960	141
A) En Gran Bretaña	131
B) En Estados Unidos	135
C) En el resto del mundo	152
Tercera Parte.	
Evolución Actual: La Explosión	
Capítulo 8. En Gran Bretaña	156
1. Investment Trusts (Sociedades de Inversión)	158
A) Evolución general	158
B) Composición de las carteras	159
2. Unit Trusts (Fondos)	161
A) Evolución general	161
B) Beneficios	168
Capítulo 9. En Estados Unidos	172
1. Un Período Transcendental	173
A) Evolución general	174
B) 1969, ¿año clave?	178
2. Estructura y características actuales	180
3. Partícipes y comercialización	184
A) Comercialización	184
B) Tipo de partícipes	188
4. Beneficios	191
A) Un problema inquietante	191
B) Necesidad de un análisis a medio plazo	199
Capítulo 10. En el resto del Mundo	204
1. Perspectiva general	205
2. Principales países	207
A) Alemania	207
B) Italia	210
C) Francia	213
D) Suiza	215
E) Otros países	220

3. Innovaciones en el mercado mundial	221
Cuarta Parte.	
La Inversión Colectiva en la Actualidad	
Capítulo 11. Estructura actual de la Inversión Colectiva	
1. Estructura Financiera	229
A) Entidades de capital fijo	229
B) Entidades de capital variable	231
C) Entidades de estructura mixta	233
2. Estructura Jurídica	234
A) Clubs de inversión	234
B) Sociedades de Inversión	238
C) Fondos de inversión	242
Capítulo 12. Tipos Actuales de Fondos de Inversión (I)	248
1. Diversos Tipos de Fondos según su Política de Gestión	249
A) Fondos de política fija	250
B) Fondos flexibles	252
2. Diversos Tipos de Fondos según la Composición de la Cartera	255
A) Fondos de renta fija	255
B) Fondos de renta variable	255
C) Fondos especializados	256
D) Fondos de valores no mobiliarios	260
Capítulo 13. Tipos Actuales de Fondos de Inversión (II)	264
1. Diversos Tipos de Fondos según sus Objetivos	265
A) Fondos de rentabilidad	266
B) Fondos de crecimiento (o de revalorización)	267
C) Fondos mixtos	278
2. Diversos Tipos de Fondos según su Comercialización	281
A) Según la tasa de distribución	282
B) Según la política comercial	287
Quinta Parte.	
Los Fondos de Inversión en España	
Capítulo 14. Historia	296
1. Antecedentes Teóricos	297
2. Del Nacimiento de los Fondos a la Situación Actual	301
A) El ambiente inicial	301
B) nacen los primeros Fondos	303
C) El despegue	308
D) Se desborda el crecimiento	314
E) La triste primavera	320
F) El verdadero significado de la crisis	324
G) Culpas propias y culpas ajenas	328
Capítulo 15. Estructura de los Fondos de Inversión	334
1. Fondo, Gestora y Depositario	335
A) Fondo	336
B) Gestora	340
C) Depositario	342
2. Relaciones Partícipe – depositario, Partícipe – Gestora y Gestora Depositario	343
A) Relaciones partícipe – Depositario	344

B) Relaciones partícipe – depositario	350
Sexta Parte.	
Principales Ventajas para el Partícipe	
Capítulo 16. Ventajas de los Fondos (I). Seguridad, Diversificación, Gestión Profesional y Liquidez	356
1. Seguridad	357
A) Hacia un nuevo concepto de la seguridad	357
B) Los fondos ¿inversión segura?	358
2. Diversificado	361
A) Un concepto básico y sencillo	361
B) Su reglamentación legal	362
3. Gestión Profesional	365
A) Importancia y marco de la gestión profesional en un Fondo	365
B) La gestión profesional como un proceso coherente	368
4. Liquidez	373
A) Una innovación revolucionaria	373
B) Aspectos prácticos	374
Capítulo 17. Ventajas de los Fondos (II). Rentabilidad, Revalorización, Protección Legal y Exenciones Fiscales	378
1. Rentabilidad	379
A) Diferentes concepciones	379
B) Rentabilidad de los Fondos Españoles	380
2. Revalorización	383
A) Su doble aspecto	383
B) Un concepto deformado	384
3. Protección Legal	387
A) Respecto a los certificados de participación	388
B) Respecto al valor de suscripción y de reembolso a las tasas	389
C) En cuanto a la política de inversiones	390
D) En cuanto a la información	391
4. Excepcionales Fiscales	394
A) Su verdadero significado	394
B) Respecto al fondo	394
C) Directamente sobre el partícipe	395
D) A favor de terceros	399
Séptima Parte.	
Problemas Actuales de los Fondos de Inversión	
Capítulo 18. Fondos y Planes de Inversión	402
1. Evolución	403
2. Tipos Principales de Principales Planes de Inversión	405
A) Planes sistemáticos de acumulación	406
B) Planes combinados con seguro	408
3. Una Posibilidad Interesante	414
A) Planes de retiro	415
Capítulo 19. La Comercialización	418
1. Una característica básica	420
2. El riesgo de una burocratización institucional	423
A) ¿Vender o dejar comprar?	423
B) El agente – tipo	426

C) El otro riesgo de burocratización	427
3. El Caso Español	429
A) La mentalidad del ahorrador	429
B) Una deficiente comercialización	433
C) Carencia de una política coherente	436
D) Publicidad	437
Capítulo 20. Los Grandes Dilemas: ¿Fondos Grandes o Fondos Pequeños? ¿Especialización o Inversión?	440
1. ¿Fondos Grandes o Fondos Pequeños?	441
A) Para las Gestoras	441
B) para los partícipes	444
C) Una teoría interesante	446
2. ¿Especulación o Inversión?	449
A) ¿Fondos especulación?	450
B) Unas conclusiones provisionales	453
C) ¿Fondos: inversión?	454
D) Conclusión	457
Octava Parte.	
Papel Social y Económico de los Fondos de Inversión	
Capítulo 21. Los Fondos como Alternativa para el Ahorrador	460
1. El Dilema del Ahorrador	461
2. Las Alternativas Actuales del Ahorro	462
A) Principales tipos de especulación	462
B) Principales tipos de inversión	466
3. Los Fondos y las Restantes Alternativas	469
Capítulo 22. Fondos, Bolsa y Sociedades	474
1. Los Fondos como popularización de la inversión bursátil	476
2. Los Fondos como elemento estabilizador	478
3. Los fondos como elemento perturbador	483
4. Influencia de los fondos sobre las sociedades	488
A) La financiación de las empresas a través del mercado de valores	488
B) El papel de los fondos	490
5. Influencia general	494
Capítulo 23. Los Fondos y la Circulación Internacional de Capitales	498
1. Los Fondos como Medio de circulación de capitales	499
2. Un caso concreto: El alemán	502
Capítulo 24. Función Social de los Fondos	510
1. Punto de partida	511
2. La equidad como objetivo social	512
A) El principio de la equidad	512
B) La equidad y el sistema monetario	515
3. La Distribución de la Renta y la Propiedad Mobiliaria	517
A) La esencia del problema	517
B) El capitalismo popular: una solución fallida	520
4. Los Fondos como Alternativa	521
Conclusión. Los Fondos y el Futuro Previsible. La realidad frente el Mito	526
Apéndice. Nueva Legislación en España	531