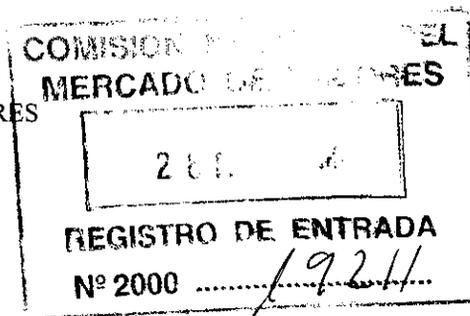


COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
División de Fomento  
Castellana nº 19

Madrid, 24 de marzo de 2000



**Refº: Hecho Relevante BSN SELECCION GARANTIZADO II, FIM (Próximamente, BSN BANIF SELECCION II FIM)**

Muy Sres. nuestros:

Por la presente, y al efecto de dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 10.4 del RD 1393/1990, les comunicamos el siguiente Hecho Relevante relativo al Fondo de referencia:

El vencimiento de la Garantía del Fondo se producirá el próximo 19 de abril de 2000. Dada su filosofía, invertir en activos o mercados con un elevado potencial pero reduciendo el riesgo para los partícipes mediante una estructura garantizada, el fondo iniciará una nueva estructura de garantía cuyas condiciones describimos a continuación:

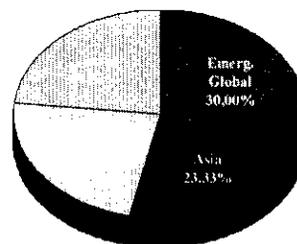
- a) El nuevo período garantizado se iniciará el próximo 8 de mayo de 2000, con vencimiento el 8 de noviembre de 2002. **La nueva estructura del Fondo garantizará:**

La recuperación del **95% del capital invertido** a 8 de mayo de 2000, y permitirá participar en un porcentaje que estimamos estará **entre el 40-55% de la revalorización** media que alcance **una cesta de fondos internacionales** que invierten en mercados emergentes; la revalorización media se calculará tomando referencias semestrales de los valores liquidativos oficiales de los referidos fondos.

**La selección de los Fondos** que forman la cesta para el nuevo período garantizado se ha realizado aprovechando nuestro profundo **conocimiento de los mismos** y de sus rentabilidades, riesgos, y políticas de inversión, al ser Banco BSN BANIF, SA comercializador en España de los mismos. Por otro lado, también se ha tenido en cuenta la **elevada cualificación y solvencia de las Sociedades Gestoras** de dichos Fondos, así como la favorable coyuntura económica internacional esperada para los mercados emergentes en los que los Fondos seleccionados dirigen su inversión.

Los fondos que componen la cesta y su ponderación en la misma son los siguientes:

Mercury Emerging Markets	30%
Fleming Asian Opportunities	24%
Fleming Eastern Europe	24%
Fleming Latin America	11%
Mercury Latin America	11%



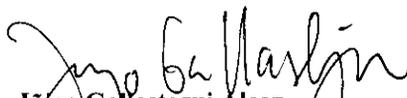
En documento adjunto, se remite una breve descripción de los fondos indicados, con detalles sobre los gestores, la política de inversión y las rentabilidades obtenidas en los últimos años.

- b) Al igual que en el anterior período garantizado, el Fondo recibirá una nueva garantía para la consecución de los objetivos anteriormente definidos, que será entregada en esta ocasión por BANCO BSN BANIF, S.A.

- c) Al objeto de adaptar la denominación del Fondo a las nuevas condiciones de garantía y revalorización, se han iniciado los trámites para la modificación de la denominación del mismo, que pasará a ser **BSN BANIF SELECCIÓN II, FIM**.
- d) Asimismo, le comunicamos que se ha procedido a modificar la denominación de la Sociedad Depositaria del Fondo, de tal forma que BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS, S.A. ha pasado a denominarse **SANTANDER CENTRAL HISPANO INVESTMENT, SA**, con domicilio en Madrid, Plaza Canalejas 1, (Registro Entidades Depositarias de CNMV nº 42).
- e) Por otra parte se modifican las comisiones de gestión, así como las de suscripción y reembolso que se establecían en el anterior período garantizado para quedar como siguen:
- **Comisión de gestión:** quedará establecida para el nuevo período garantizado, que comienza el próximo 8 de mayo de 2000 en un porcentaje del 1,15% anual, calculada sin previa deducción de su importe sobre el patrimonio efectivo del Fondo (actualmente fijada en el 1,1385% anual).
  - **Comisión de depósito:** no experimenta modificación alguna, manteniéndose para el nuevo período garantizado, que comienza el próximo 8 de mayo de 2000, en un porcentaje del 0,10% anual calculado sobre el patrimonio efectivo del fondo.
  - **Comisión de suscripción:**
    - Desde el 19 de abril de 2000 hasta el 8 de mayo de 2000: exento.
    - Desde el 9 de mayo de 2000 hasta el 8 de noviembre de 2002: 5%
    - A partir del 9 de noviembre de 2002 y hasta el comienzo de un nuevo período garantizado: exento.
  - **Comisión de reembolso:**
    - Desde el 19 de abril de 2000 hasta el 8 de mayo de 2000: exento.
    - Desde el 9 de mayo de 2000 hasta el 8 de noviembre de 2002: 5%
    - A partir del 9 de noviembre de 2002 y hasta el comienzo de un nuevo período garantizado: exento.
  - **Descuentos en favor del fondo:**
    - Desde el 19 de abril de 2000: se eliminan.
- f) Se desarrollarán todos los procedimientos administrativos necesarios para la actualización de las condiciones del Fondo, modificando el Reglamento del Fondo, así como Folleto Informativo inscrito en los Registros de la CNMV, especialmente todo lo relativo a la política de inversiones del Fondo (Capítulo IV), así como la descripción de los objetivos de comercialización y las comisiones aplicables (Capítulos II y III de dicho Folleto).

Las modificaciones de las comisiones antes reseñadas, generan en favor de los partícipes, de conformidad con la actual normativa, el derecho de reembolso en los términos del artículo 35.2 del RD 1393/90, en virtud del cual se da la posibilidad, en el plazo de un mes desde la publicación en BOE del anuncio correspondiente, o de la remisión de la presente comunicación si fuera posterior, de reembolsar las participaciones sin deducción de comisión de reembolso ni gasto alguno, al valor liquidativo de la fecha en que quede inscrita dicha modificación en los Registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Sin otro particular, reciban un cordial saludo,

  
**Inigo Gallastegui Alcoz**  
**BSCH GESTION, SA, SGIC**  
**ENTIDAD GESTORA**



**Juan-Luis Gómez-Reino Garrido**  
**Santander Central Hispano Investment, SA**  
**ENTIDAD DEPOSITARIA**

**MERCURY SELECTED TRUST**

Descripción de la SICAV: Tal y como consta en la Memoria de Comercialización registrada en la CNMV, se trata de una sociedad de inversión de capital variable constituida en Luxemburgo, con una estructura en forma de “paraguas” e integrada por una serie de Subfondos diferentes.

Cotización: Las acciones de todos los Subfondos cotizan en la Bolsa de Luxemburgo.

Valor liquidativo: Para el cálculo de la rentabilidad de la cesta, se observará el valor liquidativo de las Acciones de Clase E.

Comisiones: Para los dos Subfondos que componen la cesta, la comisión de gestión es de un 1,5%.

Gestora: Mercury Asset Management Channel Islands Ltd..

Depositario: Bank of New York Europe Ltd., sucursal de Luxemburgo, que también actúa en calidad de Administrador y Registrador.

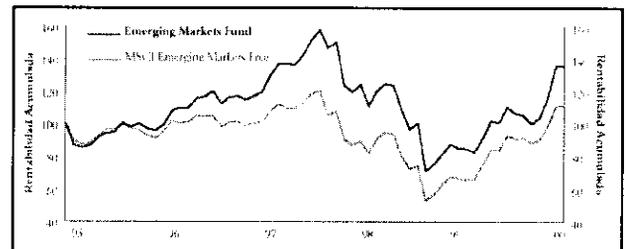
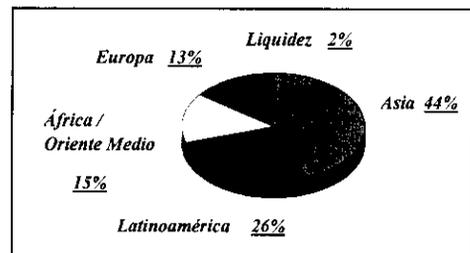
La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Administrativo de “Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras Comercializadas en España” de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 140.

**POLITICA DE INVERSION DE LOS SUBFONDOS INCLUIDOS EN LA CESTA**

EMERGING MARKETS FUND: invierte en mercados en desarrollo de todo el mundo (incluidos los de Asia, Latinoamérica y Centroamérica, Europa del Este y Meridional y Africa). Denominado en USD.

<b>Rentabilidades a 31/01/00</b>				
<u>Históricas</u>	<u>En US\$</u>	<u>MSCI Emerging Markets Free</u>		
Año 1994:	-15.2%	-7.3%		
Año 1995:	-1.0%	-5.2%		
Año 1996:	20.3%	6.0%		
Año 1997:	3.9%	-11.6%		
Año 1998:	-31.4%	-25.3%		
Año 1999:	59.3%	66.4%		
<b>Año 2000:</b>	<b>En US\$</b>	<b>MSCI Emerging Markets Free</b>		
<u>Simple</u>	0.2%	0.6%		
<u>Acumulada</u>	<u>3 meses</u>	<u>1 año</u>	<u>3 años</u>	
En US \$	31.2%	60.6%	4.6%	56.2%
Indice (\$)	23.6%	70.1%	3.4%	24.3%

**Distribución por regiones**

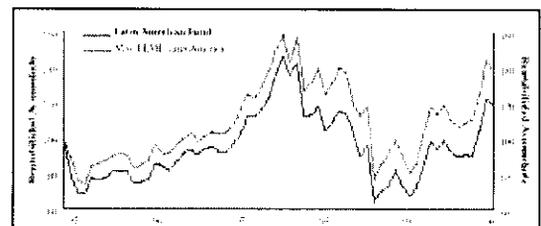
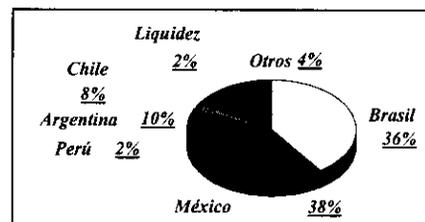


LATIN AMERICAN FUND: Invierte en los mercados emergentes de Latinoamérica, incluidos México y otros países de Centroamérica y del Caribe. Denominado en USD.

**Rentabilidades a 31/01/00**

<u>Históricas</u>	<u>En USD</u>	<u>MSCI Latin American</u>		
Año 1994:	N/D	N/D		
Año 1995:	N/D	N/D		
Año 1996:	N/D	N/D		
Año 1997:	27.2%	31.7%		
Año 1998:	-38.1%	-35.3%		
Año 1999:	59.9%	65.1%		
<b>Año 2000</b>	<b>En USD</b>	<b>MSCI Latin American</b>		
<u>Simple</u>	-3.9%	-4.9%		
<u>Acumulada</u>	<u>3 meses</u>	<u>1 año</u>	<u>3 años</u>	<u>5 años</u>
En USD	31.9%	74.2%	14.9%	47.4%
Indice (USD)	24.8%	78.5%	22.2%	59.7%

**Distribución por países**



JCR

**FLEMING FLAGSHIP FUND**

Descripción de la SICAV: Tal y como consta en la Memoria de Comercialización registrada en la CNMV, se trata de una sociedad de inversión de capital variable constituida en Luxemburgo, y dividido en diferentes clases de acciones.

Cotización: Las acciones de todos los Subfondos cotizan en la Bolsa de Luxemburgo.

Comisiones: La comisión de gestión es de un 1,5%. En los Subfondos FFF-Fleming Eastern European Fund y FFF-Fleming Latin American Fund, la comisión de gestión es de un 1,5% y de un 1,25% en FFF-Fleming Asian Opportunities Fund.

Gestora: Fleming Fund Management S.A.

Depositario: Robert Fleming & Co Ltd., sucursal de Luxemburgo, que también actúa en calidad de Administrador y Registrador.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Administrativo de "Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras Comercializadas en España" de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 25.

**POLITICA DE INVERSION DE LOS SUBFONDOS INCLUIDOS EN LA CESTA**

FFF-FLEMING EASTERN EUROPEAN FUND: invierte en mercados en desarrollo de todo el mundo (incluidos los de Asia, Latinoamérica y Centroamérica, Europa del Este y Meridional y Africa). Denominado en Euros.

**Rentabilidades a 31/01/00**

<u>Históricas</u>	<u>En EUR</u>	<u>Nomura Central/ Eastern European</u>
Año 1994:		N/D
Año 1995:	-7.6%	-23.3%
Año 1996:	94.0%	62.7%
Año 1997:	54.6%	17.5%
Año 1998:	-43.3%	-27.6%
Año 1999:	44.1%	36.5%

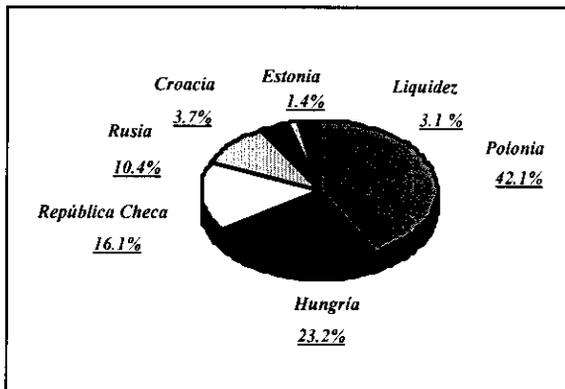
  

<u>Año 2000</u>	<u>En EUR</u>	<u>Nomura Central/ Eastern European</u>
<u>Simple</u>	10.1%	11.3%

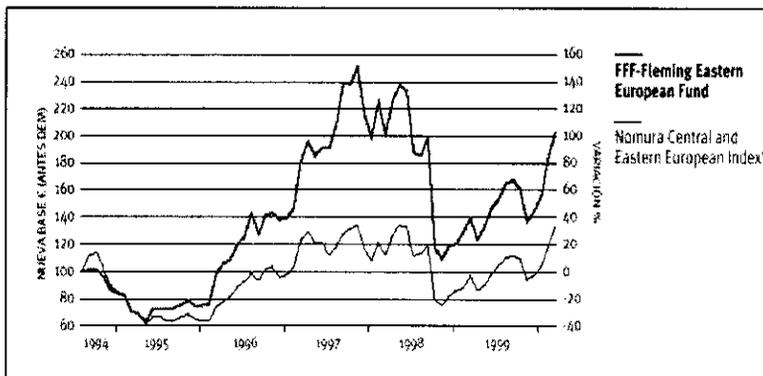
  

<u>Acumulada</u>	<u>1 mes</u>	<u>1 año</u>	<u>3 años</u>	<u>5 años</u>
<u>En EUR</u>	10.1%	45.7%	12.0%	190.1%
<u>Indice (EUR)</u>	11.3%	36.9%	8.5%	91.1%

**Distribución por países**



**Evolución del fondo**



**FFF-FLEMING LATIN AMERICAN FUND:** El objetivo de inversión es proporcionar el crecimiento del capital a largo plazo, invirtiendo en una gama bien diversificada de países, industrias y compañías con sede o que tengan intereses significativos en América Latina, incluyendo las islas situadas junto a la costa latinoamericana. Denominado en USD

**Rentabilidades a 31/01/00**

<u>Históricas</u>	<u>En USD</u>	<u>MSCI Latin American</u>
Año 1994:	N/D	N/D
Año 1995:	N/D	N/D
Año 1996:	N/D	N/D
Año 1997:	27.2%	31.7%
Año 1998:	-38.1%	-35.3%
Año 1999:	59.9%	65.1%

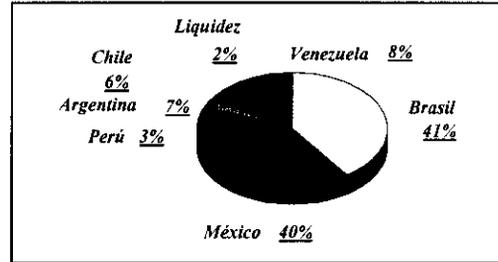
  

Año 2000	<u>En USD</u>	<u>MSCI Latin American</u>
<u>Simple</u>	-4.2%	-4.9%

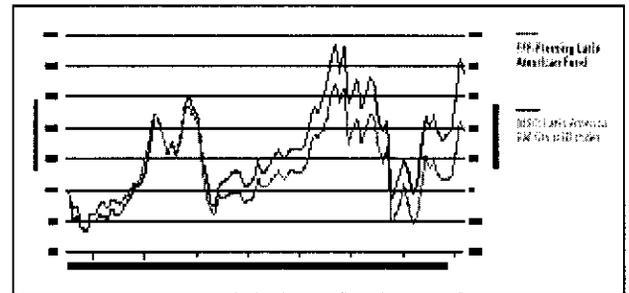
  

<u>Acumulada</u>	<u>1 mes</u>	<u>1 año</u>	<u>3 años</u>	<u>5 años</u>
En USD	-4.2%	76.3%	9.3%	43.7%
Indice (USD)	-4.9%	78.5%	22.2%	59.7%

**Distribución por países**



**Evolución del fondo**



**FFF-FLEMING ASIAN OPPORTUNITIES FUND:** El objetivo de inversión es proporcionar el crecimiento del capital a largo plazo, invirtiendo en una cartera de inversiones vinculadas a la Cuenca del Pacífico, excluyendo Japón y Estados Unidos, pero incluyendo en una medida limitada Australia y Nueva Zelanda. El Fondo se gestionará activamente para aprovechar las oportunidades que surjan en las economías del Este de Asia, incluyendo China, Hong Kong, India Indonesia, Malasia, Filipinas, Singapur, Corea del Sur, Taiwan y Tailandia. Denominado en USD

**Rentabilidades a 31/01/00**

<u>Históricas</u>	<u>En US\$</u>	<u>MSCIAC Free ex Japan Grs Index</u>	<u>En EUR</u>
Año 1996:	12.5%	11.1%	20.7%
Año 1997:	-33.9%	-44.3%	-22.6%
Año 1998:	-7.8%	-4.8%	-14.2%
Año 1999:	116.3%	62.1%	153.4%

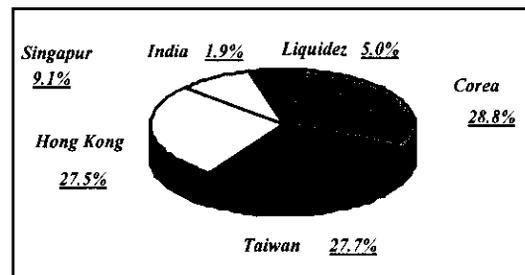
  

Año 2000	<u>En US\$</u>	<u>MSCIAC Free ex Japan Grs Index</u>	<u>En EUR</u>
<u>Simple</u>	-1.4%	-2.2%	1.0%

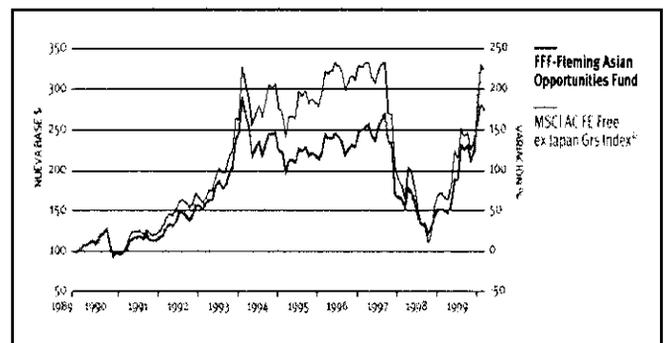
  

<u>Acumulada</u>	<u>1 mes</u>	<u>1 año</u>	<u>3 años</u>	<u>5 años</u>
En US \$	-1.4%	115.0%	27.9%	63.7%
En EUR.	1.0%	149.6%	57.0%	111.1%
Indice (\$)	-2.2%	64.0%	-17.1%	13.9%

**Distribución por países**



**Evolución del fondo**



JOK