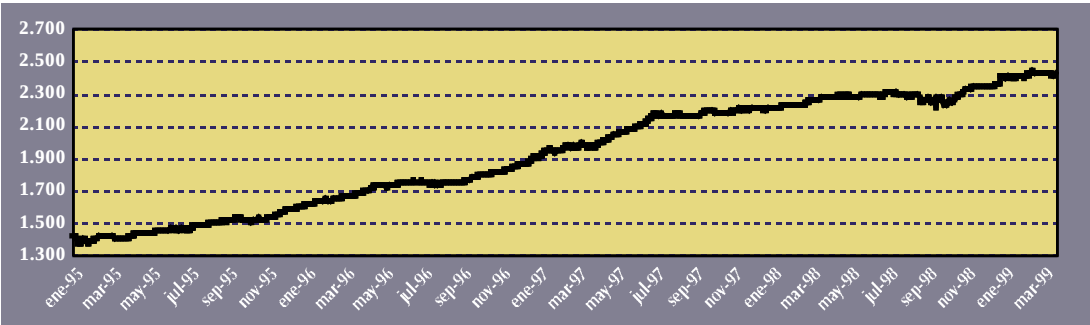




FON FINECO AHORRO F.I.M.



Informe de Gestión

Es un fondo de inversión mobiliaria mixto de renta fija, donde la parte de renta variable en ningún momento puede ser superior al 25% del patrimonio.

La composición de la cartera a 31 de marzo se reparte entre un 85% en renta fija permaneciendo el restante 15% invertido en renta variable. A lo largo del trimestre hemos pasado de estar muy invertidos durante los primeros días del año, en los que estábamos situados en los niveles máximos (25%) a situarnos en los niveles actuales. A partir de ahí hemos seguido manteniendo la misma filosofía de conservadurismo gestionando el riesgo de forma prudente. La rentabilidad ofrecida en el período actual es de un 2,19% lo cual nos parece más que aceptable teniendo en cuenta la rentabilidad de los mercados y activos con los que trabajamos, bien sea de renta fija o de renta variable. La rentabilidad media de los fondos de renta fija mixta, en el primer trimestre se ha situado en el 0,74% lo cual va acorde con la estructura de cartera de este tipo de fondos. El hecho de que nuestra rentabilidad haya sido superior a dicha media se debe principal-

mente a una gestión combinada de contado y derivados que permite beneficiarse de la volatilidad de los mercados.

Los resultados de las operaciones de cobertura en derivados se detallan en el apartado de política de gestión del riesgo.

El criterio de valoración de la renta fija es el siguiente:

- Renta Fija con plazo de vencimiento superior a seis meses: precio de cotización en el mercado o, en su defecto, referenciado a la curva de tir de la deuda del estado teniendo en cuenta la solvencia del emisor.
- Renta Fija con un plazo de vencimiento igual o inferior a seis meses: precio de adquisición incrementado en los intereses devengados correspondientes.

La remuneración de la liquidez está en función del Mibor a un mes menos un punto y medio.

Hechos Relevantes

No existe ningún partícipe con participaciones significativas.

No existe relación alguna entre los administradores de la Gestora y los del Depositario.

El importe de las operaciones en las que el depositario ha sido contrapartida (Repos a día) fue el siguiente, en miles de euros:

Total Compras:	711.512
Total Ventas:	709.370
Total Intermediario:	1.420.882

Desde el día 1 de enero del presente año, GIIC FINECO SGIIC, S.A. ha adoptado el euro como unidad de cuenta para el fondo.

FON FINECO AHORRO F.I.M.



Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	15.457	14.869
Patrimonio (Mill. de PTS)	2.572	2.474
Nº Participaciones	1.058.401,03	1.040.381,81
Valor liquidativo de la participación (€)	14.6040	14.2917
Valor liquidativo de la participación (PTS)	2.429,91	2.377,95
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre	0	0

COMISIONES APLICADAS	TRAMOS / PLAZOS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión	-	1,50%	Patrimonio
Comisión anual de Denositarior	hasta 1.000 millones ntas. de 1.001 a 3.000 millones otas. más de 3.000 millones ptas.	0,75% 0,20% 0,15%	Patrimonio Patrimonio Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-	-

Comportamiento del Fondo

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTABIL. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILES €)	PATRIMONIO (MILL. PTS)	Nº DE PARTICIPES
1º Trimestre 99	Alta	2,19%	0,47%	15.457	2.572	489
4º Trimestre 98	Alta	5,11%	0,48%	14.869	2.474	487
3º Trimestre 98	Media	-1,27%	0,43%	15.246	2.537	519
2º Trimestre 98	Media	0,25%	0,44%	17.152	2.854	531
Acumulado Año 99	Alta	2,19%	0,47%	15.457	2.572	489
Acumulado Año 98	Alta	7,34%	1,83%	14.869	2.474	487
Acumulado Año 97	Alta	15,49%	1,79%	15.263	2.540	491
Acumulado Año 96	Alta	19,33%	1,96%	6.562	1.092	254
Acumulado Año 95	Alta	13,26%	1,78%	3.011	501	111
Acumulado Año 94	No disp.	No disp.	No disp.	No disp.	No disp.	No disp.

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	14.717	15.521	100,41%
- Total cartera al coste	14.469	15.547	100,58%
- Intereses	40	81	0,52%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	208	-107	-0,69%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	66	18	0,12%
(+) DEUDORES	131	87	0,56%
(-) ACREEDORES	-41	-168	-1,08%
(-) EFECTO IMPPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-2	0	0,00%
(-) LUCRO CESANTE	-2	-1	-0,01%

Política de Gestión del Riesgo

A lo largo de este último trimestre, la política de gestión del riesgo ha ido cambiando intensificándose el nivel de cobertura tras las alzas de principios de año. Posteriormente, y una vez producido el recorte que prosiguió a los máximos anuales, se ha realizado ventas de put como alternativa a la inversión en contado a la vez que se ha ido deshaciendo dichas posiciones de contado en función de los precios a nivel individual. Una vez finalizado el contrato de enero la cobertura se ha realizado mediante la venta de calls, ya que parecía la fórmula más interesante como consecuencia de elevada volatilidad que cotizaba el mercado.

Composición de la Cartera a Valor Efectivo (al cierre del trimestre, en miles de €)

DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/T OTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/T OTAL CARTERA
Bonos Estado 04/00 6,75%	1.327	8,55%	1.313	8,92%
Euskobonos 05/02 11,30%	342	2,20%	331	2,25%
Euskobonos 10/99 11,25%	7	0,05%	7	0,05%
Euskobonos 12/00 9,8%	3	0,02%	3	0,02%
Total Otros Activos de Renta Fija	1.679	10,82%	1.654	11,24%
Obligaciones Estado 31/01/08	11.588	74,66%	9.364	63,63%
Total Adquisición Temporal	11.588	74,66%	9.364	63,63%
TOTAL RENTA FIJA	13.267	85,48%	11.018	74,87%
Autopistas Concesionaria Española			193	1,31%
Befesa Medio Ambiente	57	0,37%		
Hidroeléctrica del Cantábrico	127	0,82%		
Iberdrola	631	4,07%	217	1,47%
Metrovacesa	108	0,70%		
Repsol	716	4,61%		
Banco Popular Español			182	1,24%
Banco Santander			407	2,77%
Tabacalera	94	0,61%		
Telefónica			758	5,15%
Derechos Telefónica			15	0,10%
Uralita			738	5,01%
Inmobiliaria Urbis			124	0,84%
Vallehermoso	198	1,28%	616	4,19%
Viscroán	323	2,08%	449	3,05%
TOTAL RENTA VARIABLE	2.254	14,52%	3.699	25,13%
TOTAL CARTERA INTERIOR	15.521	100,00%	14.717	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	14.2917	14.2917
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	2.377,95	2.377,95
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	14.869	14.869
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	2.474	2.474
Suscripciones / reembolsos (neto)	262	262
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	326	326
Rendimientos	394	394
Intereses y dividendos	129	129
Variaciones de precios (realizadas o no)	15	15
Resultados en derivados	250	250
Otros rendimientos	0	0
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	68	68
Comisión de gestión	57	57
Comisión de depositario	8	8
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	3	3
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	15.457	15.457
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	2.572	2.572
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	14.6040	14.6040
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	2.429,91	2.429,91