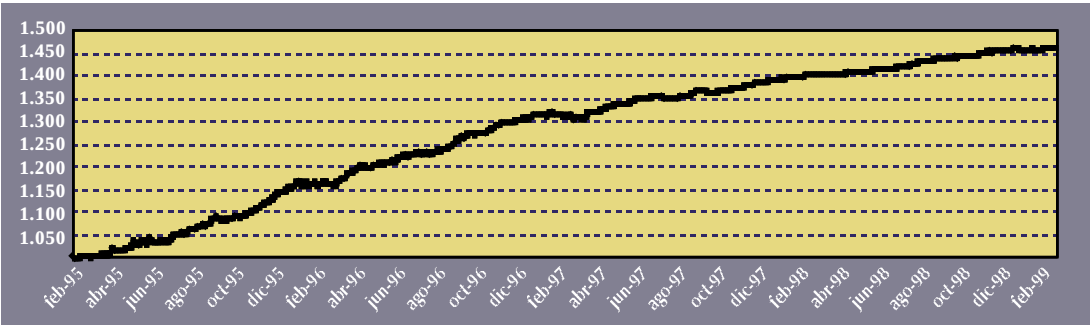




Informe de Gestión

Es un fondo de inversión mobiliario de renta fija, cuya composición de cartera se reparte en un 80% en activos de renta fija, invertida en Euskobonos para aprovechar el diferencial que mantiene sobre la deuda del Estado, permaneciendo el restante 20% en deuda del Estado a corto plazo. La rentabilidad obtenida en el primer trimestre ha sido del 0,64% siendo superior a la media en estos fondos.

A lo largo del trimestre no ha realizado ninguna operación a plazo.

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

Existe un solo partícipe con participación significativa en el Fondo, con 538.754,49998 participaciones, que suponen un 51,87% sobre el patrimonio del Fondo al final del trimestre.

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:	131.467
Total Ventas:	131.910
Total Intermediario:	263.377

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.

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	9.124	9.682
Patrimonio (Mill. de PTS)	1.518	1.611
Nº Participaciones	1.038.709,45	1.109.399,72
Valor liquidativo de la participación (€)	8,7838	8,7278
Valor liquidativo de la participación (PTS)	1.461,50	1.452,18
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre	-	-

COMISIONES APLICADAS	TRAMOS / PLAZOS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión	-	1,25%	Patrimonio
Comisión anual de Depositario	-	0,15%	Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-	-

Comportamiento del Fondo

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTABIL. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILES €)	PATRIMONIO (MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
1º Trimestre 99	Media	0,64%	0,36%	9.124	1.518	151
4º Trimestre 98	Media	1,13%	0,37%	9.682	1.611	209
3º Trimestre 98	Media	1,61%	0,39%	9.560	1.591	210
2º Trimestre 98	Media	0,80%	0,40%	9.578	1.594	217
Acumulado Año 99	Media	0,64%	0,36%	9.124	1.518	151
Acumulado Año 98	Media	5,01%	1,55%	9.682	1.611	209
Acumulado Año 97	Media	5,97%	1,57%	9.614	1.600	236
Acumulado Año 96	Media	13,82%	1,63%	9.289	1.546	253
Acumulado Año 95	No Disponible	14,65%	1,48%	4.140	689	55
Acumulado Año 94	-	-	-	-	-	-

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	9.340	8.960	98,20%
- Total cartera al coste	8.833	8.381	91,86%
- Intereses	95	274	3,00%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	412	305	3,34%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	66	18	0,20%
(+) DEUDORES	313	176	1,93%
(-) ACREEDORES	-28	-24	-0,26%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-4	-3	-0,03%
(-) LUCRO CESANTE	-5	-3	-0,03%

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
Euskobonos 6/99 9,15%	446	4,98%	446	4,78%
Euskobonos 10/99 11,25%	55	0,61%	55	0,59%
Euskobonos 7/00 10,95%	1.035	11,55%	1.023	10,95%
Euskobonos 12/00 9,8%	828	9,24%	818	8,76%
Euskobonos 4/01 8,65%	1.751	19,54%	1.731	18,53%
Euskobonos 12/01 6,20%	1.304	14,55%	1.290	13,81%
Euskobonos 6/03 11,4%	1.217	13,58%	1.202	12,87%
Euskobonos 5/02 5,40%	86	0,96%	112	1,20%
Obligaciones Comunidad Navarra 12/99 11,20%	406	4,53%	403	4,31%
Total Otros Activos de Renta Fija	7.128	79,55%	7.080	75,80%
Bonos Estado 31/03/07			2.260	24,20%
Obligaciones Estado 25/03/00	1.832	20,45%		
Total Adquisición Temporal	1.832	20,45%	2.260	24,20%
TOTAL RENTA FIJA	8.960	100,00%	9.340	100,00%
TOTAL CARTERA INTERIOR	8.960	100,00%	9.340	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	8.7277	8.7277
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.452,1773	1.452,1773
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	9.682	9.682
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	1.611	1.611
Suscripciones / reembolsos (neto)	-619	-619
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	61	61
Rendimientos	92	92
Intereses y dividendos	198	198
Variaciones de precios (realizadas o no)	-106	-106
Resultados en derivados	0	0
Otros rendimientos	0	0
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	31	31
Comisión de gestión	29	29
Comisión de depositario	3	3
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-1	-1
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	9.124	9.124
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	1.518	1.518
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	8,7838	8,7838
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.461,50	1.461,50