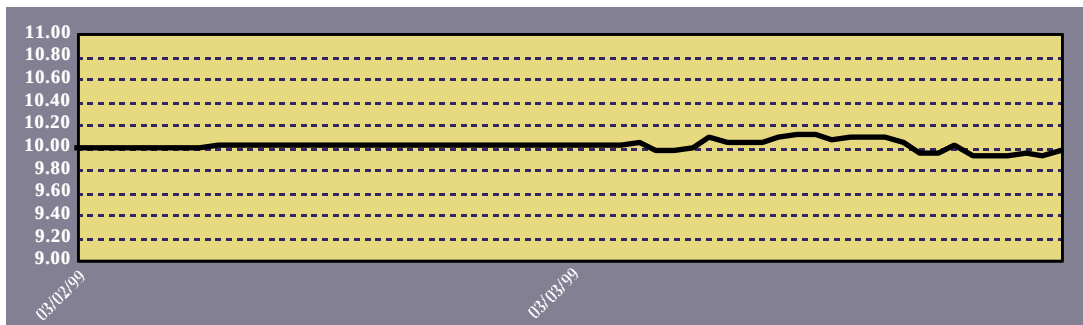




FON FINECO OPTIMUM



Informe de Gestión

La vocación que tiene Fon Fineco Optimum Garantizado FIM es la de ser un fondo garantizado al cabo de un plazo pero manteniendo una revalorización de la bolsa, representada por el Ibex-35. La característica diferenciadora de este fondo con respecto a los de su grupo es que es dinámico. En determinadas circunstancias de mercado se pueden tomar una serie de alternativas, siempre favorables a los partícipes, a favor de una mejor evolución del ahorro. Para ello hemos utilizado renta fija europea y nacional y derivados sobre renta variable, lo que nos permite garantizar un nivel determinado sobre la subida de bolsa.

A lo largo del trimestre el resultado obtenido por la compra de los warrants ha sido de -292 miles de euros.

A lo largo del trimestre no se ha efectuado ninguna operación de compra y venta 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 1 punto y medio.

Hechos Relevantes

No existe ningún partícipe con participación significativa.

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:	237.726
Total Ventas:	234.184
Total Intermediario:	493.469

GIIC FINECO SGIIC, S.A. ha adoptado el euro como unidad de cuenta para el fondo.

En virtud de la fusión entre iguales producida entre BANCO SANTANDER, S.A. (BS) y BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. (BCH),

mediante la absorción del segundo por el primero, y en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente, se han realizado las comunicaciones a partícipes legalmente exigidas para que, en su caso, ejerciten su derecho de separación, sin que se haya recibido ninguna solicitud a este respecto. Asimismo se están llevando a cabo todos los trámites legales para formalizar dicha fusión tanto en el Reglamento como en el Folleto Informativo del Fondo.

Con motivo de la sucesión a título universal que se ha producido a favor de BS de los derechos y obligaciones de BCH, el compromiso de revalorización a favor del Fondo ha sido asumido, en sus términos exactos y a todos los efectos, por BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A.



FON FINECO OPTIMUM

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	32.795	-
Patrimonio (Mill. de PTS)	5.456	-
Nº Participaciones	3.288.595,57	-
Valor liquidativo de la participación (€)	9,9723	-
Valor liquidativo de la participación (PTS)	1.659,26	-
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre	-	-

COMISIONES APLICADAS	TRAMOS / PLAZOS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión	-	0,5%(*)	Patrimonio
Comisión anual de Depositario	-	0,10%	Patrimonio
Comisión de Suscripción	hasta 60.000 euros	2%	Importe suscripción
	de 60.000,01 a 120.000 euros	1,50%	Importe suscripción
	de 120.000,01 a 180.000 euros	1%	Importe suscripción
	de 180.000,01 a 300.000 euros	0,50%	Importe suscripción
Comisión de Reembolso	-	-	-

Comportamiento del Fondo

PERÍODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTABIL. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILES €)	PATRIMONIO (MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
1º Trimestre 99	No Disponible	-0,28%	-	32.795	5.456	477
4º Trimestre 98	-	-	-	-	-	-
3º Trimestre 98	-	-	-	-	-	-
2º Trimestre 98	-	-	-	-	-	-
Acumulado Año 99	No Disponible	-0,28%	-	32.795	5.456	477
Acumulado Año 98	-	-	-	-	-	-
Acumulado Año 97	-	-	-	-	-	-
Acumulado Año 96	-	-	-	-	-	-
Acumulado Año 95	-	-	-	-	-	-
Acumulado Año 94	-	-	-	-	-	-

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	-	32.599	99,40%
- Total cartera al coste	-	32.439	98,91%
- Intereses	-	123	0,38%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-	37	0,11%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	-	19	0,06%
(+) DEUDORES	-	195	0,59%
(+) ACREDITORES	-	-18	-0,05%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALÍAS	-	-	0,00%

Posiciones Abiertas en Instrumentos Derivados (al cierre del trimestre, en miles de €)

	Nº CONTR.VENCIM.	FECHA	MERCADO	VALOR MERC.	IMP. NOM. COMPROM.	SUBYAC.
- OTC sobre Ibex 35	2.887	31/3/03	OTC	3.283	28.422	Ibex Plus
Total compra de opciones y warrants call	2.887			3.283	28.422	
TOTAL DERECHOS	2.887			3.283	28.422	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	2.887			3.283	28.422	

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 Intl. Endesa 12/07/03 4,75%	100	0,34%	-	-
Obligaciones BCH Sub.31/12/2002 Interés variable	745	2,34%	-	-
Total Activos Monetarios	845	2,58%	-	-
Letra Tesoro 01/09/00	3.566	12,16%	-	-
Total Adquisición Temporal	3.566	12,16%	-	-
TOTAL RENTA FIIA INTERIOR	4.411	15,05%	-	-
TOTAL CARTERA INTERIOR	4.411	15,05%	-	-
Italy BTIPS Strip 01/05/03	15.667	53,44%	-	-
Italy BTIPS Strip 01/11/03	5.969	20,36%	-	-
Bonos Deutsche 10/02/2003 7,50%	2.404	8,20%	-	-
Bonos Dresdner Bank 01/04/2003 6,75%	865	2,95%	-	-
TOTAL RENTA FIIA EXTERIOR	24.905	84,95%	-	-
TOTAL CARTERA EXTERIOR	24.905	84,95%	-	-

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	-	-
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	-	-
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	-	-
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	-	-
Suscripciones / reembolsos (neto)	32.969	32.969
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-174	-174
Rendimientos	-155	-155
Intereses y dividendos	96	96
Variaciones de precios (realizadas o no)	41	41
Resultados en derivados	-292	-292
Otros rendimientos	0	0
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	19	19
Comisión de gestión	15	15
Comisión de depositario	3	3
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	1
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	32.795	32.795
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	5.456	5.456
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	9,9723	9,9723
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.659,26	1.659,26

Riesgo de Mercado

Las operaciones de inversión en derivados abiertas a 31 de marzo de 1999 no pueden producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 2,56% del valor liquidativo del fondo por semana como consecuencia de un movimiento desfavorable del mercado.