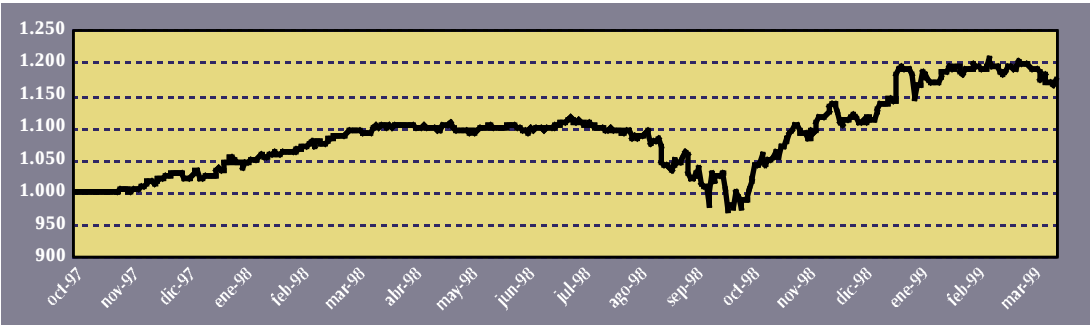




FINECO EURO CARTERA SIMCAV, S.A.



Informe de Gestión

La estructura de la cartera ha sido modificada a medida que los acontecimientos se han ido desarrollando a lo largo del trimestre. Tras las alzas iniciales en los primeros días, se ha procedido a rebajar el nivel de bancos en la cartera, traspasando dichas posiciones a sectores más conservadores tales como el inmobiliario. También se han realizado operaciones en el mercado de derivados en una doble vertiente; por un lado, la sustitución de contado por una venta de puts, y por otro lado y en momentos distintos, la venta de opciones de compra para salvaguardar las plusvalías. Con esta política de inversiones hemos conseguido mantener una línea de rentabilidad más o menos constante situándose esta en el 2,99% al final del primer trimestre.

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

Existen tres partícipes con participación significativa en el patrimonio de la Sociedad, calculado a 31 de Marzo de 1999, con un 5,9%, un 6,41% y un 8,84% respectivamente.

No existe relación alguna entre los socios y la Entidad Gestora o el Depositario, ni tampoco entre la gestora y el depositario.

La Sociedad tiene un contrato con la Gestora que abarca la gestión global de FINECO EURO CARTERA SIMCAV, S.A.

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:	375.470
Total Ventas:	376.040
Total Intermediario:	751.510

Desde el día 1 de enero del presente año, la SIMCAV ha adoptado el euro como unidad de cuenta. Tan pronto como se acuerde por el Consejo de Administración de la sociedad, se redenominará también a euros su capital social.

Datos Económicos

Comportamiento de la Sociedad

PERIODO	VALOR TEORICO		VALOR DE COTIZACION		VOLUMEN DE CONTRATACION (€)	FRECUENCIA DE CONTRATACION	PATRIMONIO		NUMERO DE ACCIONISTAS
	€	PTS	€	PTS			MILES €	MILLONES PTS	
1º Trimestre 99	7,0564	1.174,09	7,0400	1.171,36	28.930	32,26%	11.911	1.982	121
2º Trimestre 98	6,8516	1.140,03	6,8215	1.135,00	15.840	32,79%	10.898	1.813	103
3º Trimestre 98	6,0491	1.006,48	6,1904	1.030,00	8.343	18,46%	9.464	1.575	78
2º Trimestre 98	6,6087	1.099,59	6,5871	1.096,00	15.526	22,58%	10.021	1.667	77
Acumulado Año 99	7,0564	1.174,09	7,0400	1.171,36	28.930	32,26%	11.911	1.982	121
Acumulado Año 98	6,8517	1.140,03	6,8215	1.135,00	19.695	26,52%	10.898	1.813	103
Acumulado Año 97	6,2186	1.034,69	6,2488	1.039,72	104.073	11,29%	6.625	1.102	46
Acumulado Año 96	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acumulado Año 95	-	-	-	-	-	-	-	-	-

COMISIONES APLICADAS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión		
- Fija	0,5	Patrimonio
- Variable	10	Plusvalía sobre letra a año
Comisión anual de Depositario	0,15	Patrimonio

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	11.911	10.898
Patrimonio (Millones de PTS)	1.982	1.813
Nº Acciones en circulación	1.687.981	1.590.596
Valor teórico de la acción en €	7,0564	6,8516
Valor teórico de la acción en PTS	1.174,09	1.140,03
Cotización media del trimestre (€)	7,13	6,23
Dividendos brutos distribuidos en el periodo	0	0
Beneficio neto por acción (€)	0,34	0,45
Rentabilidad Neta	2,99%	13,27%

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	12.687	11.902	99,92%
- Total cartera al coste	17.475	17.196	100,00%
- Intereses	1	1	0,01%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	211	-295	-2,48%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	24	18	0,15%
(+) DEUDORES	60	36	0,30%
(-) ACREDITORES	-1.869	-44	-0,37%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-4	-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 se han realizado ventas de put como alternativa a la inversión en contado. 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 la elevada volatilidad que cotiza- ba 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
Obligaciones Estado 31/01/06	6.852	57,37%		
Obligaciones Estado 30/04/06			6.774	53,39%
Total Adquisición Temporal	6.852	57,57%	6.774	53,39%
TOTAL RENTA FIJA	6.852	57,57%	6.774	53,39%
Acerinox	475	3,99%	122	0,96%
Corporación Financiera Alba	144	1,21%	99	0,78%
Argentaria	26	0,22%	110	0,87%
Asturiana de Zinc			19	0,15%
Banco Bilbao Vizcaya			563	4,44%
Banco Central Hispanoamericano			427	3,37%
Hidroeléctrica del Cantábrico	43	0,36%	47	0,37%
Cristalería Española	96	0,81%	114	0,90%
Dinamía	32	0,27%		
Gas Natural			141	1,11%
Endesa	497	4,18%	631	4,97%
Iberdrola	909	7,64%	1.057	8,33%
Mapfre Vida	152	1,28%		
Metrovacesa	260	2,18%		
ACS Actividades de Construcción y Servicios			55	0,43%
Banco Popular Español	458	3,85%	495	3,90%
Repsol	791	6,65%	755	5,95%
Banco Santander			202	1,59%
Sol Meliá			45	0,35%
Telefónica			396	3,12%
Uralita	179	1,50%	206	1,62%
Vallehermoso	415	3,49%	312	2,46%
Vidrola	83	0,70%	89	0,70%
Viscofan	490	4,12%	28	0,22%
TOTAL RENTA VARIABLE	5.050	42,43%	5.913	46,61%
TOTAL CARTERA INTERIOR	11.902	100,00%	12.687	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	6,8516	6,8516
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.140,03	1.140,03
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	10.898	10.898
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	1.813	1.813
Suscripciones / reembolsos (neto)	708	708
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	305	305
Rendimientos	346	346
Intereses y dividendos	84	84
Variaciones de precios (realizadas o no)	-178	-178
Resultados en derivados	440	440
Otros rendimientos	0	0
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	41	41
Comisión de gestión	32	32
Comisión de depositario	4	4
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	0	0
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	11.911	11.911
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	1.982	1.982
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	7,0564	7,0564

Riesgo de Contraparte

Sin riesgo de contraparte.