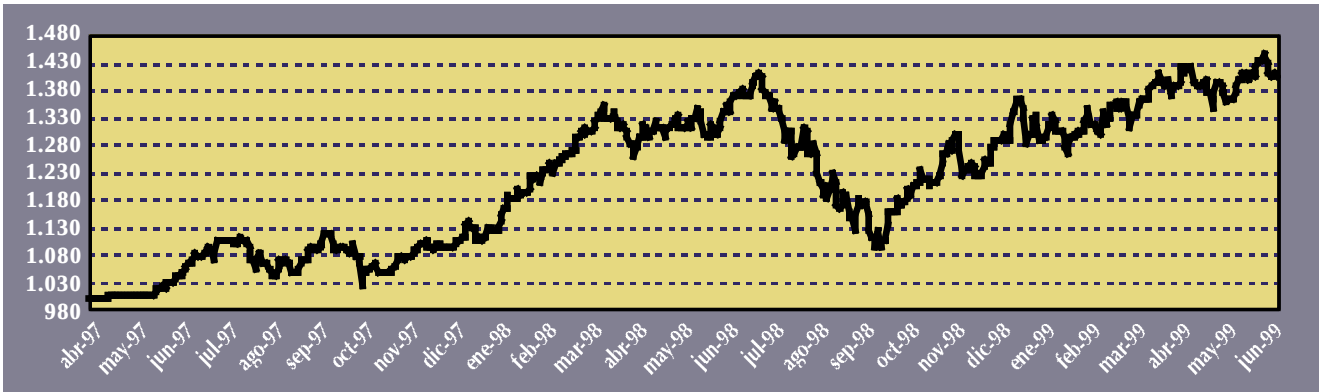




FON FINECO EURO LIDER F.I.M.



Informe de Gestión

La evolución de Fon Fineco Euro Líder ha sido muy positiva debido a la esencia del propio fondo. Es un fondo cuya evolución va ligada al índice Eurotop-100 y su comportamiento es decisivo para su evolución. La rentabilidad acumulada a 30 de junio es superior al 9%, lo cual implica una rentabilidad muy superior a los índices nacionales.

A partir de ahora pensamos que la tónica de este fondo debe de ser buena, en la medida que economías como la alemana, italiana y francesa puedan hacer que el entorno económico mejore sensiblemente y se traduzca en un mayor crecimiento económico. Esto podría seguir impulsando las cotizaciones de los valores europeos y en definitiva la rentabilidad del fondo.

Una vez finalizado el periodo de garantía el próximo 31 de agosto de 1999, la nueva estrategia de inversiones de este fondo irá enfocada en el mismo sentido que la anterior. La rentabilidad del fondo va a seguir estando referenciada a un índice europeo para no perder la continuidad en su filosofía de inversión. De hecho, el índice elegido en esta ocasión es el Eurostoxx-50 ya que consideramos que es el índice más representativo en Europa dadas sus características de negociación. Como consecuencia de esta filosofía de inversión hemos querido seguir manteniendo los niveles de riesgo limitando en estos estableciendo una rentabilidad mínima garantizada. En este caso, y dadas las condiciones del mercado, principalmente la volatilidad y la rentabilidad de la renta fija, el mínimo que vamos a garantizar es el 95% de la inversión inicial realizada por el partícipe. Por otro lado, el inver-

sor se va a beneficiar del 100% de la subida del mencionado índice hasta un límite del 20% en el periodo de garantía. Dicho periodo de garantía se va a realizar por un periodo superior a 2 años con objeto de dar la oportunidad a nuevos potenciales partícipes sin que estos sean castigados fiscalmente al término de la estrategia. No obstante, para los inversores que mantienen su inversión desde el inicio del fondo, la oportunidad de consolidar la plusvalía generada hasta la fecha de finalización de la anterior estrategia, 30/8/99, sin efecto fiscal y seguir referenciado a un índice europeo es inmejorable.

A lo largo del trimestre el resultado obtenido por la compra de los warrants ha sido de 729 miles de euros (121 millones de pesetas) de beneficio.

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 1,75 puntos.

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:	182.865
Total Ventas:	182.986
Total Intermediario:	365.851

El emisor de los warrants sobre el índice FTSE Eurotop 100 es el Banco Cooperativo Español, S.A., Depositario y garante del Fondo.

Ante el próximo vencimiento del periodo de garantía (31 de agosto de 1999) se procederá a la correspondiente actualización del folleto informativo con la nueva política de inversiones. De todo se informará de forma detallada y por escrito a cada uno de los partícipes del Fondo.



Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	26.878	25.945
Patrimonio (Mill. de PTS)	4.472	4.317
Nº Participaciones	3.183.816,64	3.172.726,16
Valor liquidativo de la participación (€)	8,4420	8,1773
Valor liquidativo de la participación (PTS)	1.404,6365	1.360,6042
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre	0	0

COMISIONES APLICADAS	TRAMOS / PLAZOS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión	-	0,650%	Patrimonio
Comisión anual de Depositario	-	0,125%	Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-	-
Comisión de Reembolso	-	-	-

Comportamiento del Fondo

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTABIL. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILES €)	PATRIMONIO (MILL. PTS.)	Nº DE PARTICIPES
2º Trimestre 99	Muy Alta	3,24%	0,23%	26.878	4.472	347
1º Trimestre 99	Muy Alta	5,58%	0,34%	25.945	4.317	349
4º Trimestre 98	Muy Alta	11,67%	0,41%	29.865	4.969	362
3º Trimestre 98	Muy Alta	-13,90%	0,14%	26.744	4.450	360
Acumulado Año 99	Muy Alta	9,00%	0,57%	26.878	4.472	347
Acumulado Año 98	Muy Alta	16,49%	1,29%	29.865	4.969	362
Acumulado Año 97	No Disponible	10,62%	1,14%	26.479	4.406	377

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	21.957	22.706	84,48%
- Total cartera al coste	21.741	22.527	83,81%
- Intereses	271	533	1,98%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-55	-354	-1,32%
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.984	4.043	15,04%
(+) DEUDORES	169	189	0,70%
(-) ACREEDORES	-162	-57	-0,21%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALÍAS	0	0	0,00%
(-) LUCRO CESANTE	-3	-3	-0,01%
TOTAL PATRIMONIO	25.945	26.878	100,00%

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

	Nº CONTR.	FECHA VENCIM.	MERCADO	VALOR MERC.	IMP. NOM. COMPROM.	SUBYAC.
. Warrant call sobre Eurotop 100	1.335.684	30/8/99	Bolsa Bilbao	7.774	16.425	Eurotop 100
Total compra de opciones y warrants call	1.335.684			7.774	16.425	
TOTAL DERECHOS	1.335.684			7.774	16.425	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1.335.684			7.774	16.425	

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
L. Tesoro 23/07/99	583	3,90%	579	3,87%
Total Activos Monetarios	583	3,90%	579	3,87%
Bonos Telefónica 04/99 Cupón cero			1.438	9,61%
Euskobonos 10/99 11,25%	632	4,23%	627	4,19%
Obligaciones Banco Santander 10/99 7%	2.391	16,01%	2.371	15,85%
Obligaciones I.N.I. 11/99 12,35%	1.215	8,14%	1.205	8,05%
Obligaciones Junta Andalucía 11/99 7%	7.081	47,42%	7.022	46,94%
Total Otros Activos de Renta Fija	11.319	75,80%	12.663	84,65%
Bonos Estado 31/03/07	3.030	20,29%		
Obligaciones Estado 30/10/03			1.718	11,48%
Total Adquisición Temporal	3.030	20,29%	1.718	11,48%
TOTAL RENTA FIJA	14.932	100,00%	14.960	100,00%
TOTAL CARTERA INTERIOR	14.932	100,00%	14.960	100,00%
TOTAL CARTERA	14.932	100,00%	14.960	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	8,1773	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.360,6042	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	25.945	29.865
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	4.317	4.969
Suscripciones / reembolsos (neto)	97	-5.340
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	836	2.353
Rendimientos	898	2.510
Intereses y dividendos	469	930
Variaciones de precios (realizadas o no)	-300	-560
Resultados en derivados	729	2.140
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	62	157
Comisión de gestión	43	114
Comisión de depositario	8	17
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	11	26
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	26.878	26.878
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	4.472	4.472
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	8,4420	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.404,64	

Riesgo de Contraparte (en miles de €)

	CALIFICACION ACREDITADA	ENTIDAD CALIFICADORA	RIESGO DE CONTRAPARTE
Banco Cooperativo Español, S.A.	a largo plazo: A	IBCA	7.774

Riesgo de Mercado

Las operaciones de inversión en derivados abiertas a 30 de junio de 1999 no pueden producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 3,57% del valor liquidativo del fondo por semana como consecuencia de un movimiento desfavorable del mercado.