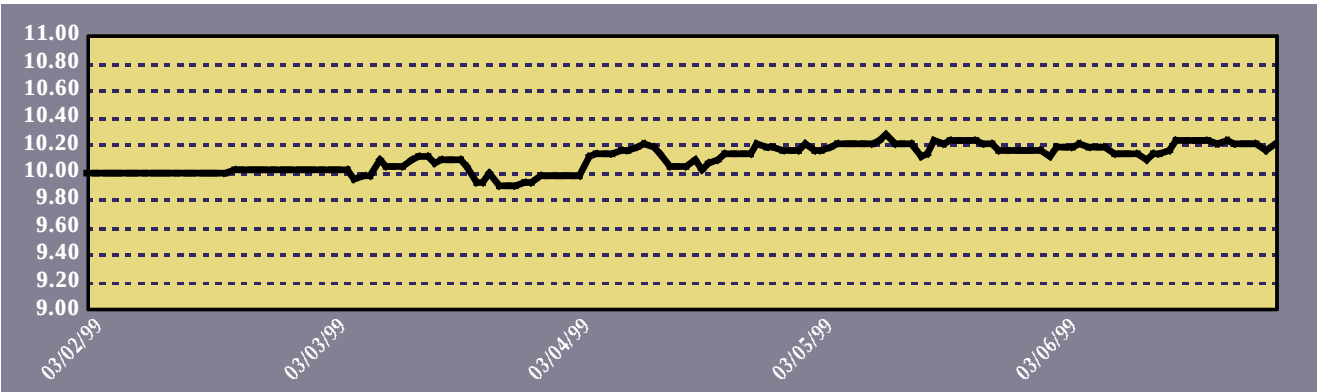




FON FINECO OPTIMUM



Informe de Gestión

La vocación que tiene Fon Fineco Optimum Garantizado 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. 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 929 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:	119.352
Total Ventas:	121.168
Total Intermediario:	240.520

Con fecha 3 de junio de 1999 se inscribieron en los correspondientes Registros de la CNMV la modificación del artículo 5 del Reglamento y del folleto informativo recogiendo la fusión entre iguales producida entre BANCO SANTANDER, S.A. (BS) y BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. (BCH).

Con fecha 29 de junio de 1999, el Consejo de Administración de GIIC FINECO SGIIC, S.A. acordó designar Auditores del Fondo a Coopers & Lybrand Auditoría y Consultoría, SRL (PriceWaterhouseCoopers). La duración inicial del contrato será de nueve años.

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES		TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)		33.498	32.795
Patrimonio (Mill. de PTS)		5.574	5.456
Nº Participaciones		3.288.592,00	3.288.596
Valor liquidativo de la participación (€)		10.1862	9,9723
Valor liquidativo de la participación (PTS)		1.694,85	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

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTABIL. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILES €)	PATRIMONIO (MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
2º Trimestre 99	No Disponible	2,15%	0,17%	33.498	5.574	477
1º Trimestre 99	No Disponible	-0,28%	-	32.795	5.456	477
Acumulado Año 99	No Disponible	1,87%	-	33.498	5.456	477

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	32.599	33.492	99,98%
-.- Total cartera al coste	32.439	33.578	100,24%
-.- Intereses	123	297	0,89%
-.- Plusvalías (Minusvalías) latentes	37	-383	-1,14%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	19	20	0,06%
(+) DEUDORES	195	17	0,05%
(-) ACREEDORES	-18	-31	-0,09%
(-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS			
TOTAL PATRIMONIO	32.795	33.498	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.
.- OTC sobre Ibex 35	2.887	31/3/03	OTC	4.205	28.422	Ibex Plus
Total ventas a plazo y de futuros	2.887			4.205	28.422	
TOTAL COMPROMISOS	2.887			4.205	28.422	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	2.887			4.205	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
Obligaciones BCH Sub.31/12/2002 Interés variable	727	2,48%	745	2,54%
Total Activos Monetarios	727	2,48%	745	2,54%
Letra Tesoro 27/10/00	1.763	6,02%		
Letra Tesoro 01/09/00			3.566	12,16%
Total Adquisición Temporal	1.763	6,02%	3.566	12,16%
TOTAL RENTA FUA INTERIOR	2.490	8,50%	4.311	14,70%
TOTAL CARTERA INTERIOR	2.490	8,50%	4.311	14,70%
Italy BTPS Strip 01/05/03	17.578	60,02%	15.667	53,44%
Italy BTPS Strip 01/05/03	5.919	20,21%	5.969	20,36%
Bonos Intl. Endesa 12/07/03 4,75%	100	0,34%	100	0,34%
Bonos Deutsche 10/02/2003 7,50%	2.390	8,16%	2.404	8,20%
Bonos Dresdner Bank 01/04/2003 6,75%	810	2,77%	865	2,95%
TOTAL RENTA FUA EXTERIOR	26.797	91,50%	25.005	85,29%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	26.797	91,50%	25.005	85,29%
TOTAL CARTERA	29.287	100,00%	29.316	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	9,9723	-
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.659,26	-
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	32.795	-
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	5.456	-
Suscripciones/reembolsos (neto)	0	32.969
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	703	529
Rendimientos	760	605
Intereses y dividendos	252	348
Variaciones de precios (realizadas o no)	-421	-380
Resultados en derivados	929	637
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	57	76
Comisión de gestión	41	56
Comisión de depositario	9	12
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	7	8
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	33.498	33.498
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	5.574	5.574
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	10,1862	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.694,85	

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 2,00% del valor liquidativo del fondo por semana como consecuencia de un movimiento desfavorable del mercado.



Informe de Gestión

La estrategia de inversión de Fon Fineco Gestión es una estrategia diseñada para obtener rentabilidades que superen en 4 ó 5 puntos anuales a las Letras del Tesoro con un riesgo considerablemente inferior. Se trata de la utilización de derivados para ingresar valor temporal que con una adecuada composición con renta fija rebaja el riesgo de pérdida en un gran porcentaje. La gestión de la política de inversiones tiene un plazo de maduración máximo de 1 año, de tal modo que siempre está finalizada a 31 de diciembre de cada año.

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 Míbor 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:	33.697
Total Ventas:	30.342
Total Intermediario:	64.039

Con fecha 30 de junio de 1999, el Consejo de Administración de GIIC FINECO SGIC, S.A. acordó eliminar en los próximos seis meses, es decir, hasta el 31 de diciembre de 1999, la parte variable de la comisión de gestión, quedando por tanto ésta fija en el mínimo establecido, esto es, un 0,5% anual.

Con fecha 29 de junio de 1999, el Consejo de Administración de GIIC FINECO SGIC, S.A. acordó designar Auditores del Fondo a Coopers & Lybrand Auditoría y Consultoría, SRL (PriceWaterhouseCoopers). La duración inicial del contrato será de nueve años.

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	3.364	-
Patrimonio (Mill. de PTS)	560	-
Nº Participaciones	336.589,48	-
Valor liquidativo de la participación (€)	9.9939	-
Valor liquidativo de la participación (PTS)	1.662,86	-
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre	0	-

COMISIONES APLICADAS	TRAMOS / PLAZOS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión	-	0,5%(*)	Patrimonio
Comisión anual de Depositario	-	0,10%	Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-	-
Comisión de Reembolso	-	-	-

(*) $\text{Min}[(0,75\% \text{ anual}, (0,5\% \text{ anual} + 5\% (R-L))]$ siendo
R: Rentabilidad del Fondo en el periodo
L: tipo medio de la Letra a año de la última subasta del ejercicio anterior al de cálculo, publicado en el Boletín de la Central de Anotaciones del Banco de España

Comportamiento del Fondo

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTABIL. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILES €)	PATRIMONIO (MILL. PTS.)	Nº DE PARTICIPES
2º Trimestre 99	No Disponible	-0,61%	-	3.364	560	3
Acumulado Año 99	No Disponible	-0,61%	-	3.364	560	3

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	-	3.360	99,88%
-.- Total cartera al coste	-	3.360	99,88%
-.- Intereses	-	0	0,00%
-.- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-	0	0,00%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	-	2.514	74,73%
(+) DEUDORES	-	0	0,00%
(-) ACREEDORES	-	-2.510	-74,61%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-	0	0,00%
(-) LUCRO CESANTE	-	0	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	-	3.364	100,00%

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
Letra Tesoro 31/03/00	3.360	100,00%	-	-
Total Adquisición Temporal	3.360	100,00%	-	-
TOTAL RENTA FIJA	3.360	100,00%	-	-
TOTAL CARTERA INTERIOR	3.360	100,00%	-	-
TOTAL CARTERA	3.360	100,00%	-	-

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)	3.359	3.359
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	5	5
Rendimientos	6	6
Intereses y dividendos	6	6
Variaciones de precios (realizadas o no)		
Resultados en derivados		
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	1	1
Comisión de gestión	1	1
Comisión de depositario		
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente		
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	3.364	3.364
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	560	560
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	9.9939	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.662,86	