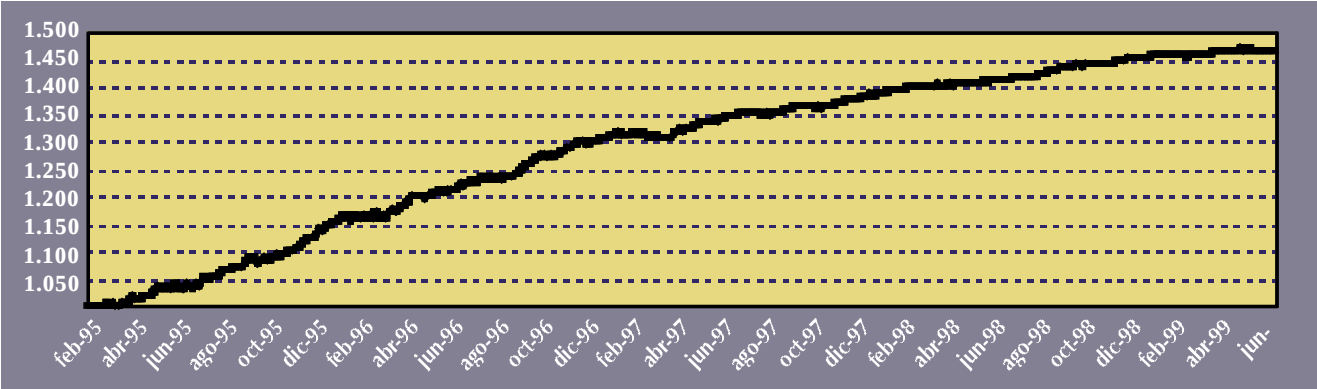




Informe de Gestión

Es un fondo de inversión mobiliario de renta fija, cuya composición de cartera se reparte en un 77% en activos de renta fija, invertida en Euskobonos y Comunidades Autónomas para aprovechar el diferencial que mantiene sobre la deuda del Estado, permaneciendo otro 12% en deuda del Estado a corto plazo y el restante 11% en emisores privados de elevada solvencia. La rentabilidad acumulada en este primer semestre ha sido del 0,80%.

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 52,16% 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:	116.703
Total Ventas:	116.238
Total Intermediario:	232.941

I P A R F O N D O F . I . M .

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	9.084	9.124
Patrimonio (Mill. de PTS)	1.511	1.518
Nº Participaciones	1.032.706,90	1.038.709,45
Valor liquidativo de la participación (€)	8.7964	8.7838
Valor liquidativo de la participación (PTS)	1.463,61	1.461,50
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre	0	0

COMISIONES APLICADAS	TRAMOS / PLAZOS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión	-	1,25%	Patrimonio
Comisión anual de Depositario	-	0,15%	Patrimonio
Comisión de 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	Media	0,14%	0,38%	9.084	1.511	146
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
Acumulado Año 99	Media	0,79%	0,75%	9.084	1.511	146
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

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	8.960	8.885	97,81%
-.- Total cartera al coste	8.381	8.419	92,68%
-.- Intereses	274	257	2,83%
-.- Plusvalías (Minusvalías) latentes	305	209	2,30%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	18	16	0,18%
(+) DEUDORES	176	206	2,27%
(-) ACREEDORES	-24	-18	-0,20%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-3	-2	-0,02%
(-) LUCRO CESANTE	-3	-3	-0,03%
TOTAL PATRIMONIO	9.124	9.084	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
Euskobonos 6/99 9,15%			446	4,98%
Euskobonos 10/99 11,25%	56	0,63%	55	0,61%
Euskobonos 7/00 10,95%	1.042	11,73%	1.035	11,55%
Euskobonos 12/00 9,8%	832	9,36%	828	9,24%
Euskobonos 4/01 8,65%	1.630	18,35%	1.751	19,54%
Euskobonos 12/01 6,20%	1.304	14,68%	1.304	14,55%
Euskobonos 6/03 11,4%	1.260	14,18%	1.217	13,58%
Euskobonos 5/02 5,40%	82	0,92%	86	0,96%
Oblig. BCH Subordinadas 31/12/02 Int. Vble.	206	2,32%		
Obligaciones Comunidad Navarra 12/99 11,20%	409	4,60%	406	4,53%
Total Otros Activos de Renta Fija	6.821	76,77%	7.128	79,55%
Obligaciones Estado 28/02/05	1.038	11,68%		
Obligaciones Estado 25/03/00			1.832	20,45%
Total Adquisición Temporal	1.038	11,68%	1.832	20,45%
TOTAL RENTA FIJA	7.859	88,45%	8.960	100,00%
TOTAL CARTERA INTERIOR	7.859	88,45%	8.960	100,00%
Bonos Intl Repsol 14/12/00 Flotante	601	6,76%		
Bonos Intl Repsol 24/06/02 3,5%	198	2,23%		
Bonos Credit Suisse 18/11/03 6,25%	227	2,55%		
TOTAL RENTA FIJA	1.026	11,55%		
TOTAL CARTERA	8.885	100,00%	8.960	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	8.7838	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.461,50	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	9.124	9.682
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	1.518	1.611
Suscripciones / reembolsos (neto)	-53	-672
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	13	74
Rendimientos	47	139
Intereses y dividendos	154	352
Variaciones de precios (realizadas o no)	-107	-213
Resultados en derivados		
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	34	65
Comisión de gestión	28	57
Comisión de depositario	3	6
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	3	2
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	9.084	9.084
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	1.511	1.511
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	8.7964	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.463,61	