

Informe 3^{er} Trimestre 1999

FON FINECO I



FON FINECO II



FONFINECO DINERO



FONFINECO AHORRO



IPARFONDO



FON FINECO
Euro Líder

FONFINECO **2001**
Garantizado

FON  FINECO

OPTIMUM
GARANTIZADO F.I.M.

FON FINECO
GESTION

FINECO  CARTERA

Fineco
Acciones **SIMCAV**

I N S T I T U C I O N E S D E
I N V E R S I O N C O L E C T I V A

Rentabilicen su tesorería

Un producto dirigido a:

Inversores Institucionales
Empresas
EPSVs
Fondos de Pensiones
Instituciones de Inversión Colectiva

**PROXIMA ESTRATEGIA,
MES DE DICIEMBRE**

FON FINECO
G E S T I O N

Usted tiene la oportunidad de batir la rentabilidad de la Letra del Tesoro en tres o cuatro puntos anuales.

Desde 50 millones de pesetas y un horizonte de inversión de 6 meses.



Grupo Fineco

Oficinas Centrales:

Ibáñez de Bilbao, 9-Bajo
48009 BILBAO
Tlfno. 94.424.45.41

Oficinas de San Sebastián:

San Marcial, 4-2º izda.
20005 SAN SEBASTIAN
Tlfno. 943.42.90.06

Representantes en:

Bilbao:	Enrique Ortiz de Artiñano y Cía. • José Mª Olabarri, 3 - 4º • 48001 BILBAO • Tlfno. 94.424.32.25
Pamplona:	Carmen Santos • Plz. Conde Rodezno, 3- Entrep. • 31004 PAMPLONA • Tlfno. 948.23.01.50
Sangüesa:	Ignacio Larrañeta • Mayor, 81-1º • SANGÜESA • Tlfno. 948.43.01.36
San Sebastián:	Javier Acuña Pardo • Camino ,5 -5ºA • 20004 SAN SEBASTIAN • Tlfno. 943.42.21.97

INFORME DE GESTION**3****FON FINECO I F.I.M.****6**

Tipo de Fondo: **Fondo de Inversión Mobiliario**
 Vocación del Fondo: **Mixto de Renta Variable**
 Finalidad de la operativa en instrumentos derivados: **Cobertura / Inversión**
 Fecha de Constitución: **1 de Julio de 1991**
 Persona que asume la responsabilidad del informe: **GIIC Fineco S.G.I.I.C., S.A. • D. Pedro Echano Basaldua**
 Sociedad Gestora: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • Ibañez de Bilbao, 9 • 48009 BILBAO**
 Depositario: **BANCO URQUIJO, S.A. • Príncipe de Vergara, 131 • 28002 MADRID**
 Auditor: **PRICEWATERHOUSECOOPERS**
 Fondo de Acumulación o Reparto: **Acumulación**
 Inversión mínima inicial: **100.000 pesetas (601,01 euros)**

**FON FINECO II R.F. F.I.M.****8**

Tipo de Fondo: **Fondo de Inversión Mobiliario**
 Vocación del Fondo: **Renta Fija**
 Finalidad de la operativa en instrumentos derivados: **No opera con derivados**
 Fecha de Constitución: **24 de Junio de 1991**
 Persona que asume la responsabilidad del informe: **GIIC Fineco S.G.I.I.C., S.A. • D. Pedro Echano Basaldua**
 Sociedad Gestora: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • Ibañez de Bilbao, 9 • 48009 BILBAO**
 Depositario: **BANCO URQUIJO, S.A. • Príncipe de Vergara, 131 • 28002 MADRID**
 Auditor: **PRICEWATERHOUSECOOPERS**
 Fondo de Acumulación o Reparto: **Acumulación**
 Inversión mínima inicial: **100.000 pesetas (601,01 euros)**

**FON FINECO DINERO F.I.A.M.M.****10**

Tipo de Fondo: **Fondo de Inversión en Activos del Mercado Monetario**
 Vocación del Fondo: **Renta Fija**
 Finalidad de la operativa en instrumentos derivados: **No opera con derivados**
 Fecha de Constitución: **25 de Abril de 1994**
 Persona que asume la responsabilidad del informe: **GIIC Fineco S.G.I.I.C., S.A. • D. Pedro Echano Basaldua**
 Sociedad Gestora: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • Ibañez de Bilbao, 9 • 48009 BILBAO**
 Depositario: **BANCO URQUIJO, S.A. • Príncipe de Vergara, 131 • 28002 MADRID**
 Auditor: **PRICEWATERHOUSECOOPERS**
 Fondo de Acumulación o Reparto: **Acumulación**
 Inversión mínima inicial: **100.000 pesetas (601,01 euros)**

**FON FINECO AHORRO F.I.M.****12**

Tipo de Fondo: **Fondo de Inversión Mobiliaria**
 Vocación del Fondo: **Renta Fija Mixto**
 Finalidad de la operativa en instrumentos derivados: **Cobertura/Inversión**
 Fecha de Constitución: **21 de Marzo de 1989**
 Persona que asume la responsabilidad del informe: **GIIC Fineco S.G.I.I.C., S.A. • D. Pedro Echano Basaldua**
 Sociedad Gestora: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • Ibañez de Bilbao, 9 • 48009 BILBAO**
 Depositario: **BANCO URQUIJO, S.A. • Príncipe de Vergara, 131 • 28002 MADRID**
 Auditor: **PRICEWATERHOUSECOOPERS**
 Fondo de Acumulación o Reparto: **Acumulación**
 Inversión mínima inicial: **1.000 pesetas (6,01 euros)**

**IPARFONDO F.I.M.****14**

Tipo de Fondo: **Fondo de Inversión Mobiliaria**
 Vocación del Fondo: **Renta Fija**
 Finalidad de la operativa en instrumentos derivados: **No opera en derivados**
 Fecha de Constitución: **8 de Febrero de 1995**
 Persona que asume la responsabilidad del informe: **GIIC Fineco S.G.I.I.C., S.A. • D. Pedro Echano Basaldua**
 Sociedad Gestora: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • Ibañez de Bilbao, 9 • 48009 BILBAO**
 Depositario: **BANCO URQUIJO, S.A. • Príncipe de Vergara, 131 • 28002 MADRID**
 Auditor: **PRICEWATERHOUSECOOPERS**
 Fondo de Acumulación o Reparto: **Acumulación**
 Inversión mínima inicial: **1.000 pesetas (6,01 euros)**

**FON FINECO EURO LIDER F.I.M.****16**

Tipo de Fondo: **Fondo de Inversión Mobiliaria**
 Vocación del Fondo y objetivo de gestión: **Garantizar el 100% de la subida del Indice Eurostoxx50 según Folleto Explicativo**
 Finalidad de la operativa en instrumentos derivados: **La consecución del objetivo de rentabilidad descrito en el Folleto Explicativo**
 Fecha de Constitución: **29 de Abril de 1997**
 Persona que asume la responsabilidad del informe: **GIIC Fineco S.G.I.I.C., S.A. • D. Pedro Echano Basaldua**
 Sociedad Gestora: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • Ibañez de Bilbao, 9 • 48009 BILBAO**
 Depositario: **BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A. • Virgen de los Peligros, 13 • MADRID**
 Auditor: **PRICEWATERHOUSECOOPERS**
 Fondo de Acumulación o Reparto: **Acumulación**
 Inversión mínima inicial: **100.000 pesetas (601,01 euros)**

2001 FON FINECO 2001 GARANTIZADO, F.I.M. 18

Tipo de Fondo: **Fondo de Inversión Mobiliaria**
 Vocación del Fondo y objetivo de Gestión: **Garantizado de Renta Fija**
 Finalidad de la operativa en instrumentos derivados: **No opera en derivados**
 Fecha de Constitución: **6 de Abril de 1998**
 Persona que asume la responsabilidad del informe: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. • D. Pedro Echano Basaldua**
 Sociedad Gestora: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • Ibañez de Bilbao, 9 • 48009 BILBAO**
 Depositario: **BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. • Paseo de Pereda, 9-12 • SANTANDER**
 Auditor: **ATTEST CONSULTING, S.L.**
 Fondo de Acumulación o Reparto: **Acumulación**
 Inversión mínima inicial: **1.000 pesetas (6,01 euros)**

FON FINECO OPTIMUM GARANTIZADO F.I.M. 20

Tipo de Fondo: **Fondo de Inversión Mobiliaria**
 Domicilio Social: **C/Ibañez de Bilbao, 9 bajo • 48009 BILBAO**
 Vocación del Fondo y Objetivo de Gestión: **Garantizar el 85% de la subida del Índice Ibx 35 según Folleto Explicativo**
 Finalidad de la operativa en instrumentos derivados: **La consecución del objetivo de rentabilidad descrito en el Folleto explicativo**
 Fecha de Constitución: **4 de Febrero de 1999**
 Personas que asumen la responsabilidad del Informe: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. • D. Pedro Echano Basaldua**
 Sociedad Gestora: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • Ibañez de Bilbao, 9 • 48009 BILBAO**
 Depositario: **BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. • Paseo de Pereda, 9-12 • SANTANDER**
 Auditor: **Attest Consulting, S.L.**
 Fondo de acumulación o reparto: **Acumulación**
 Inversión mínima: **3.000 euros (499.158 pesetas)**

**FON FINECO GESTION F.I.M. 22**

Tipo de Fondo: **Fondo de Inversión Mobiliaria**
 Vocación del Fondo: **Mixto de renta variable**
 Finalidad de la operativa en instrumentos derivados: **Cobertura/Inversión**
 Fecha de Constitución: **3 de Junio de 1999**
 Personas que asumen la responsabilidad del Informe: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • D. Pedro Echano Basaldua**
 Sociedad Gestora: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • Ibañez de Bilbao, 9 • 48009 BILBAO**
 Depositario: **BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. • Paseo de Pereda, 9-12 • SANTANDER**
 Auditor: **PRICEWATERHOUSECOOPERS**
 Fondo de acumulación o reparto: **Acumulación**
 Inversión mínima: **300.500 euros (49.998.993 pesetas)**

**FINECO EURO CARTERA SIMCAV, S. A. 24**

Tipo de Sociedad: **Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable**
 Domicilio Social: **C/Ibañez de Bilbao, 9 bajo • 48009 BILBAO**
 Vocación de la Sociedad: **Mixta de renta variable**
 Finalidad de la operativa en instrumentos derivados: **Cobertura/Inversión**
 Fecha de Constitución: **13 de Octubre de 1997**
 Bolsas donde cotiza: **Bolsa de Bilbao**
 Responsable del informe: **GIIC Fineco S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • D. Pedro Echano Basaldua (Presidente)**
 Entidad Gestora: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • Ibañez de Bilbao, 9 • 48009 BILBAO (VIZ-CAYA) Inscrita en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de la CNMV con el número 132**
 Depositario: **BANCO URQUIJO, S.A. • Príncipe de Vergara, 131 • 28002 MADRID**
 Auditor: **PRICEWATERHOUSECOOPERS**

**FINECO ACCIONES, SIMCAV, S. A. 26**

Tipo de Sociedad: **Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable**
 Domicilio Social: **C/Ibañez de Bilbao, 9 bajo • 48009 BILBAO**
 Vocación de la Sociedad: **Renta variable**
 Finalidad de la operativa en instrumentos derivados: **Cobertura/Inversión**
 Fecha de Constitución: **27 de abril de 1998**
 Bolsas donde cotiza: **Bolsa de Valores de Bilbao**
 Personas que asumen la responsabilidad del Informe: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • D. Pedro Echano Basaldua (Presidente)**
 Entidad Gestora: **GIIC FINECO S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Unipersonal • Ibañez de Bilbao, 9 • 48009 BILBAO (VIZ-CAYA) Inscrita en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de la CNMV con el número 132**
 Depositario: **BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO, S.A. • Paseo de Pereda, 9-12 • SANTANDER**
 Auditor: **PRICEWATERHOUSECOOPERS**

ACTIVIDAD DEL GRUPO 28

Entorno general

A lo largo de este tercer trimestre de 1999, se ha producido una mejora en las expectativas de crecimiento de toda la zona Euro, aunque por el momento los últimos datos oficiales que manejamos, correspondientes al período comprendido entre abril y Junio indican que la zona Euro ha crecido menos de lo previsto. Principalmente eso ha sido lo que ha llevado al BCE a no modificar los tipos de interés, actualmente en el 2,5%, a lo largo de este tercer trimestre. La tasa interanual del PIB en este semestre se ha situado en un crecimiento del 1,5% con respecto al mismo período del año pasado. Esta ralentización se ha debido principalmente a un menor crecimiento del consumo en los hogares y de la inversión, lo que se traduce en una desaceleración de la demanda interna. Por otro lado, el sector exterior aporta un crecimiento negativo a la zona Euro. No obstante, como comentábamos al principio, el núcleo duro de la zona Euro empieza a descontar expectativas interesantes. El índice de expectativas empresariales elaborado por el Instituto de Investigación IFO en Munich, ha marcado en el mes de agosto el nivel más alto desde agosto del año pasado. El clima empresarial es muy positivo y se esperan crecimientos del 2,5% - 3% de cara al 2000. Ahora bien, mientras que este crecimiento se consolida en los países del núcleo duro, la sombra de la inflación está apareciendo en los países periféricos donde el crecimiento económico es mucho más intenso, como es el caso de España e Irlanda. El FMI en sus previsiones económicas de Otoño ha señalado que el crecimiento de la economía española será de un 3,4%, superior al estimado anteriormente, un 3,3%. Cabe destacar como dato significativo la publicación de los presupuestos generales en España, que han sido claramente expansivos, aunque basados en un crecimiento desequilibrado.

Como consecuencia de esta situación, al inicio de este tercer trimestre teníamos una Bolsa en los niveles máximos del año (a excepción de los dos primeros días), y como decíamos en el informe del trimestre anterior, eran niveles difíciles de superar. Efectivamente, a partir de ahí, en niveles de 10.500 del Ibex-35, la bolsa no ha hecho otra cosa sino bajar. Lo que hasta finales del segundo trimestre había sido un espejismo, una bolsa con una rentabilidad del 4% gracias a 11 valores, ha dejado de existir en este tercer trimestre. La presión de la Deuda, con el bono a diez años alcanzando niveles del 5,45% y Wall Street cediendo un 10% en el último mes y medio es difícil que la Bolsa española, tradicionalmente ligada a tipos y economías extranjeras, principalmente la latinoamericana, pudiera tener un comportamiento positivo. Por otro lado entre OPVs (TPI, Sogecable, Redesa) y ampliaciones como la de Repsol, el mercado ha tenido que absorber más de un billón de pesetas. Esto se ha reflejado en todos los fondos, principalmente los de ámbito nacional tanto de renta fija como de renta variable donde las medias de rentabilidad son negativas. De todas formas, de cara a un futuro próximo no debemos perder la calma ya que los tipos en el 2,5% y la contención de costes laborales están haciendo incrementar fuertemente los beneficios empresariales. Aunque hay miembros del BCE que apuestan por una subida del precio del dinero, por el momento no parece probable que ello suceda a corto plazo.





Entorno internacional

Pero la evolución al alza de los tipos de interés no es sólo una preocupación de la zona Euro. En E.E.U.U. se han producido dos subidas consecutivas de tipos de interés situando los Fed Funds en el nivel del 5,25%. Ello ha provocado que la bolsa de Nueva York haya retrocedido del orden de un 10% desde los máximos anuales. Y es que el mercado está esperando la subida de otro 0,25% hasta alcanzar el 5,50% que ya había antes de la forzada bajada de tipos del año pasado para inyectar liquidez en el sistema financiero mundial. La idea es frenar una economía que sigue dando muestras de fortaleza sin provocar un derrumbe de la bolsa que arrastraría al resto de mercados mundiales. Por otro lado también es preocupante la situación de la economía japonesa, en aparente fase de recu-

peración y con un nuevo plan de salvamento a la vista. La fuerte revalorización del Yen frente al Dólar en la última parte del trimestre, puede llegar a obstaculizar la recuperación económica de Japón al encarecer las exportaciones frente a los bienes producidos en otros países minando su competitividad en el escenario internacional. Por ello, los tres grandes bloques económicos –dólar, euro y yen- pasan por una fase complicada. La economía japonesa necesita una fuerte cantidad de liquidez para salir del bache económico y financiero. Por otro lado, E.E.U.U. parece haber llegado al límite de sus posibilidades y necesita algo menos de incertidumbre para mantener el dólar en un nivel estable. Por último es necesario hacer una mención a la economía latinoamericana ya que es clave en la evolución de una parte muy importante de los valores que cotizan en el Ibex-35. Con los últimos datos publicados, parece que la recesión ha tocado ya fondo y la tendencia se empieza a invertir. No obstante, este crecimiento está fuertemente condicionado por el buen comportamiento de México, que en el segundo trimestre creció un 3,2%. A ello han contribuido la evolución del precio de las materias primas, la recuperación asiática y el crecimiento europeo. Por otro lado, juegan en su contra, el menor crecimiento de E.E.U.U., la fortaleza del dólar, la incertidumbre política y los tipos de interés al alza de los países desarrollados ya que restan liquidez al sistema.

Renta Fija

Si el pasado trimestre hacíamos mención al fuerte impacto que la bajada del precio del dinero había tenido a lo largo de toda la curva, éste no ha hecho más que acentuarse a lo largo de este tercer trimestre. Por un lado las economías periféricas están “sufriendo” un recalentamiento en su economía y las centrales empiezan a despertar del letargo que ha supuesto el segundo trimestre, que en el caso de Alemania ha sido nulo. Esto se ha trasladado íntegramente al mercado de Deuda que está descontando tipos a diez años muy cerca del 5,50%, lo cual implica rentabilidad negativa en los fondos de renta fija a medio y largo plazo. En la parte corta de la curva el precio del dinero se mantiene en el 2,5%; no obstante ya hay voces en el seno del propio BCE que se decantan por un endurecimiento de la política monetaria. El mercado de futuros ya está descontando subidas de tipos en el corto plazo, descontado un 3,40% a Diciembre el futuro del Euribor a tres meses. La variable que va a marcar la evolución de los tipos es la inflación que aunque la armonizada no es todavía preocupante, puede llegar a serlo de cumplirse las perspectivas del FMI.

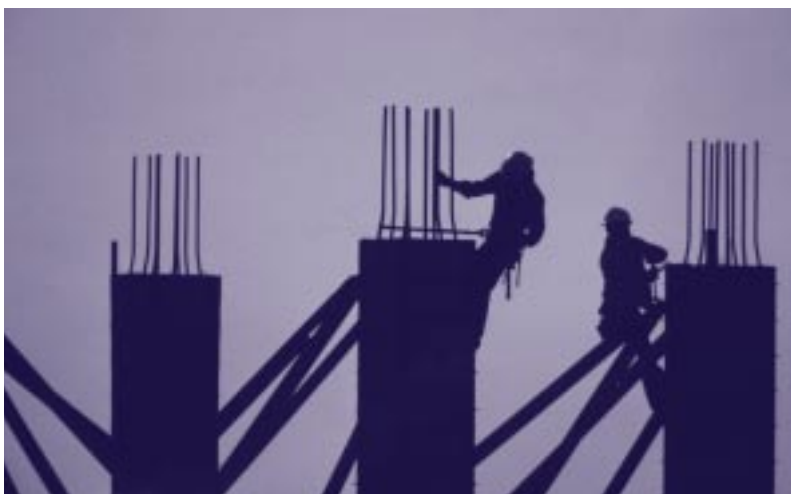
Evolución por sectores

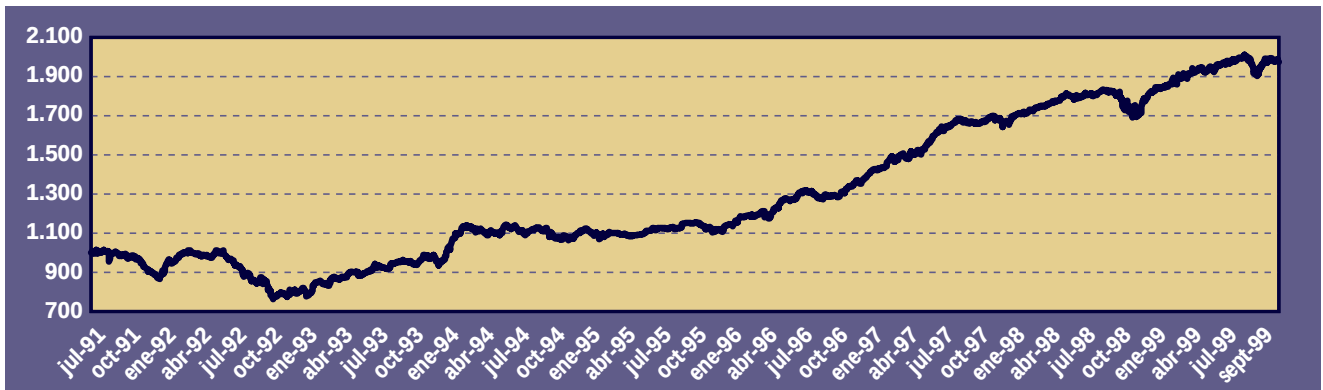
La evolución del Ibex-35 a lo largo de este tercer trimestre ha sido muy negativa quedando la rentabilidad trimestral fijada en el $-6,78\%$. Lo veníamos comentando en el informe del segundo trimestre; la bolsa estaba soportada por unos pocos valores, concretamente once, que eran los que más ponderación tenían en el índice y hacían que la rentabilidad global del mercado fuera positiva. Pero en este trimestre, se ha reajustado en cierto modo la situación y los valores que mejor se han comportado han sido los cíclicos que ponderan poco en el conjunto del Ibex-35. La rentabilidad de este sector, el único que ha tenido rentabilidad positiva en este período, ha sido de un $2,80\%$. Además del comportamiento de valores de este sector tales como Aceralia y Acerinox, cabe destacar el excelente comportamiento de Pryca y Continente ($+8,37\%$ y $+5,60\%$ respectivamente) debido a la fusión que han protagonizado. Paradójicamente, el valor que mejor comportamiento ha tenido, Unión Fenosa ($+11,12\%$) pertenece al sector que peor comportamiento ha tenido, el eléctrico. En el lado negativo cabe destacar el mal comportamiento desarrollado por el sector Eléctrico ($-8,81\%$) con Endesa a la cabeza con una caída del $13,73\%$. Tampoco Construcción ha evolucionado positivamente ($-6,82\%$) siendo el valor que peor comportamiento ha tenido Ferrovial ($-23,40\%$). También cabe destacar la negativa evolución del sector bancario ($-5,98\%$) siendo el banco que peor comportamiento ha mantenido el BBV con una pérdida de rentabilidad del $-11,63\%$.

Perspectivas

La evolución de la bolsa española al igual que el resto de bolsas, principalmente las europeas, es una gran incógnita por la dependencia tan fuerte que tienen de E.E.U.U. Actualmente, los mercados siguen muy de cerca la evolución de la política monetaria impuesta por la FED debido al posible efecto que pueda tener en Wall Street y el efecto arrastre en el resto del mercado. De no aparecer tensiones es-

peciales al otro lado del Atlántico, deberíamos ver una progresiva revalorización del Euro frente al Dólar con la consiguiente captación de activos denominados en dólares. De cara al año que viene, toda la zona euro debería ser receptora de capitales como consecuencia de ser la responsable de tomar el testigo como motor del crecimiento económico mundial. A medida que se vayan cumpliendo las previsiones del FMI, se tomen medidas oportunas para frenar la aparición de la inflación y gracias a una contención en los costes laborales con aumentos de productividad que pueden provocar un aumento en los beneficios empresariales, el reflejo positivo en las cotizaciones bursátiles debe de ser progresivo.





Informe de Gestión

A lo largo de este tercer trimestre de 1999, el comportamiento del fondo ha continuado reflejando la filosofía que venimos manteniendo en los últimos meses. En este trimestre es donde hemos podido comprobar que la estrategia de minimizar el riesgo a cambio de obtener una rentabilidad muy superior a la de un activo sin riesgo ha funcionado a la perfección. La evolución del Ibex-35 ha sido muy negativa cediendo éste casi un 7% mientras que el comportamiento de Fon Fineco I no ha llegado a perder un 1%. Con todo, el comportamiento del fondo está siguiendo la pauta definida en la política de inversiones ya que la revalorización conseguida en los nueve primeros meses del año es de un 6,13% mientras que la del Ibex-35 es de una caída del 3,16%.

Dicho diferencial se ha podido conseguir gracias a una conservadora gestión del riesgo, manteniendo una composición equilibrada entre contado y derivados. La realización de una gestión dinámica en períodos estables ha permitido añadir una rentabilidad extra al fondo con respecto a la media de los fondos de su categoría.

A partir de ahora, pensamos seguir manteniendo la misma política de gestión. Creemos que la utilización de derivados es una buena herramienta para poder trabajar con mercados que no tienen una tendencia definida y de esta forma tener muy controlado el riesgo gestionado.

Hechos Relevantes

No existe ningún partícipe con participación significativa.

No existe relación alguna entre los administradores de la Gestora y los del Depositario.

El pasado 23 de septiembre se procedió ante Notario a la modificación del Reglamento de Fon Fineco I FIM con la finalidad de adaptarlo al modelo normalizado propuesto por la CNMV.

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:	634.232
Total Ventas:	636.627
Total Intermediario:	1.270.859



Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	18.930	18.509
Patrimonio (Mill. de PTS)	3.149.631	3.080
Nº Participaciones	1.608.228,61	1.558.406,24
Valor liquidativo de la participación (€)	11.7705	11.8768
Valor liquidativo de la participación (PTS)	1.958,45	1.976,13
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre	0	0

COMISIONES APLICADAS	TRAMOS / PLAZOS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión	-	1.50%	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 €)	(MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
3º Trimestre 99	Alta	-0,90%	0,43%	18.930	3.150	519
2º Trimestre 99	Alta	3,15%	0,46%	18.509	3.080	505
1º Trimestre 99	Alta	3,82%	0,46%	17.239	2.868	491
4º Trimestre 98	Alta	7,12%	0,44%	16.293	2.711	468
Acumulado Año 99	Alta	6,13%	1,35%	18.930	3.150	519
Acumulado Año 98	Alta	8,23%	1,79%	16.293	2.711	468
Acumulado Año 97	Alta	19,49%	2,30%	13.953	2.322	427
Acumulado Año 96	Alta	21,74%	2,41%	7.932	1.320	253
Acumulado Año 95	Alta	6,80%	2,41%	5.372	894	178
Acumulado Año 94	Muy Alta	4,67%	2,39%	6.111	1.017	213

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	17.978	18.725	98,92%
- Total cartera al coste	16.870	17.993	95,05%
- Intereses	18	239	1,26%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	1.090	493	2,60%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	29	19	0,10%
(+) DEUDORES	752	727	3,84%
(-) ACREEDORES	-237	-532	-2,81%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-12	-8	-0,04%
(-) LUCRO CESANTE	-1	-1	-0,01%
TOTAL PATRIMONIO	18.509	18.930	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.
Futuro sobre Ibox-35 (XJ99)	29	15/10/99	MEFF R.V.	2.755	2.755	Ibox Plus
Total ventas a plazo y de futuros	29			2.755	2.755	
Call sobre Ibox 35 a 10000 (XL10000C)20		17/12/99	MEFF R.V.	45	2.000	Ibox Plus
Call sobre Ibox 35 a 10100 (XL10100C)10		17/12/99	MEFF R.V.	19	1.010	Ibox Plus
Total ventas de opciones y warrants call	30			64	3.010	
Put sobre Ibox 35 a 8000 (XL8000P)	15	17/12/99	MEFF R.V.	15	1.200	Ibox Plus
Put sobre Ibox 35 a 8500 (XL8500P)	6	17/12/99	MEFF R.V.	10	510	Ibox Plus
Put sobre Ibox 35 a 9000 (XL9000P)	49	17/12/99	MEFF R.V.	132	4.410	Ibox Plus
Put sobre Ibox 35 a 9500 (XL9500P)	50	17/12/99	MEFF R.V.	217	4.750	Ibox Plus
Total ventas de opciones y warrants put	120			374	10.870	
TOTAL COMPROMISOS	179			3.193	16.635	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	179			3.193	16.635	

Composición de la Cartera a Valor Efectivo (al cierre del trimestre, en miles de €)

DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
Euskalbonos 12/00 9,8%	460	2,46%	458	2,55%
Euskalbonos 10/99 11,25%	637	3,40%		
Obligaciones Junta Andalucía 11/99 7%	2.775	14,82%		
Total Otros Activos de Renta Fija	3.872	20,68%	458	2,55%
Obligaciones Estado 31/01/08	7.290	38,93%		
Obligaciones Estado 28/02/05			9.627	53,55%
Total Adquisición Temporal	7.290	38,93%	9.627	53,55%
TOTAL RENTA FIJA	11.162	59,61%	10.085	56,10%
Autopistas Concesionaria Española	111	0,59%	115	0,64%
Derechos Acesa			6	0,03%
ACS Nuevas 06/99			12	0,07%
Acerinox	45	0,24%	43	0,24%
Agua de Barcelona	66	0,35%	71	0,39%
Amper	8	0,04%	7	0,04%
Argentaria	331	1,77%	354	1,97%
Autopistas del Mare Nostrum	52	0,28%	52	0,29%
Banco Bilbao Vizcaya	878	4,69%	994	5,53%
Bankinter	100	0,53%	107	0,60%
Hidroeléctrica del Cantábrico	50	0,27%	51	0,28%
Continente	71	0,38%	67	0,37%
Gas Natural	291	1,55%	341	1,90%
Autopistas del Mare Nostrum	44	0,23%	47	0,26%
Grupo Acciona	60	0,32%	63	0,35%
Grupo Dragados	883	4,72%	915	5,09%
Endesa	100	0,53%	108	0,60%
Fomento de Construcciones y Contratas	113	0,60%	148	0,82%
Ferrovial	576	3,08%	611	3,40%
Iberdrola	34	0,18%	39	0,22%
Corporación Mapfre	32	0,17%	28	0,16%
Inmobiliaria Metrovacesa			1	0,01%
Derechos Metrovacesa	86	0,46%	83	0,46%
ACS Actividades de Construcción y Servicios	243	1,30%	261	1,45%
Banco Popular Español	19	0,10%	22	0,12%
Parques Reunidos	108	0,58%	100	0,56%
Centros Comerciales Pryca	7	0,04%		
Puleva Nuevas	276	1,47%	99	0,55%
Repsol	960	5,13%	928	5,16%
Banco Santander Central Hispano			109	0,61%
Sevillana de Electricidad	34	0,18%	41	0,23%
Sol Meliá	106	0,57%	117	0,65%
Tabacalera	1.581	8,44%	1638	9,11%
Telefónica	65	0,35%	75	0,42%
Telepizza	139	0,74%	125	0,70%
Unión Fenosa			7	0,04%
Puleva	13	0,07%	14	0,08%
Uralita	38	0,20%	39	0,22%
Vallehermoso	43	0,23%	55	0,31%
Viscofan	0	0,00%	0	0,00%
Corp. Alimentaria Ibérica -CAI-				
TOTAL RENTA VARIABLE	7.563	40,39%	7.893	43,90%
TOTAL CARTERA INTERIOR	18.725	100,00%	17.978	100,00%
TOTAL CARTERA	18.725	100,00%	17.978	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

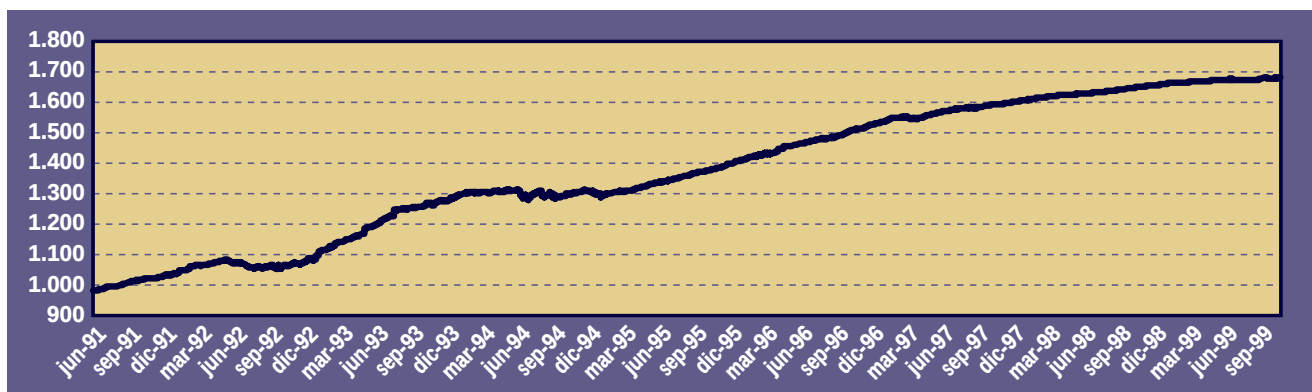
	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	11.8768	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.976,13	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	18.509	16.293
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	3.080	2.711
Suscripciones / reembolsos (neto)	586	1.625
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-165	1.012
Rendimientos	-80	1.254
Intereses y dividendos	123	313
Variaciones de precios (realizadas o no)	-590	-346
Resultados en derivados	387	1.287
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	85	242
Comisión de gestión	71	201
Comisión de depositario	7	20
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	7	21
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	18.930	18.930
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	3.150	3.150
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	11.7705	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.958,45	

Riesgo de Contraparte

Sin riesgo de contraparte.

Riesgo de Mercado

Las operaciones de inversión en derivados abiertas a 30 de septiembre de 1999 no pueden producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 1,596% del valor liquidativo del fondo por semana como consecuencia de un movimiento desfavorable del mercado.



Informe de Gestión

Es un fondo de inversión mobiliaria de renta fija. La composición de la cartera no ha tenido excesivas variaciones a lo largo del trimestre. Actualmente mantenemos un 26% en Letras del Tesoro, un 59% está invertida en deuda de comunidades autónomas cuya duración media es superior a un año. El restante 15% está invertido en emisores privados. La rentabilidad obtenida en este tercer trimestre es de un 0,34%, lo cual nos deja un acumulado del 1,04%.

A lo largo del trimestre no se ha realizado ninguna operación en el mercado de derivados ni 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

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:	61.493
Total Ventas:	61.463
Total Intermediario:	122.956

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	2.607	2.956
Patrimonio (Mill. de PTS)	434	492
Nº Participaciones	256.659,12	292.067,89
Valor liquidativo de la participación (€)	10,1557	10,1210
Valor liquidativo de la participación (PTS)	1.689,78	1.683,99
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 €)	(MILL. PTS.)	Nº DE PARTICIPES
3º Trimestre 99	Media	0,34%	0,39%	2.607	434	85
2º Trimestre 99	Media	0,24%	0,40%	2.956	492	91
1º Trimestre 99	Baja	0,45%	0,36%	4.650	774	104
4º Trimestre 98	Baja	0,82%	0,33%	5.711	950	208
Acumulado Año 99	Media	1,04%	1,14%	2.607	434	85
Acumulado Año 98	Baja	3,34%	1,69%	5.711	950	208
Acumulado Año 97	Media	4,52%	1,81%	9.295	1.547	305
Acumulado Año 96	Media	8,78%	1,82%	11.068	1.842	384
Acumulado Año 95	Media	8,46%	1,81%	10.131	1.686	263
Acumulado Año 94	Media	0,69%	1,80%	11.540	1.920	316

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

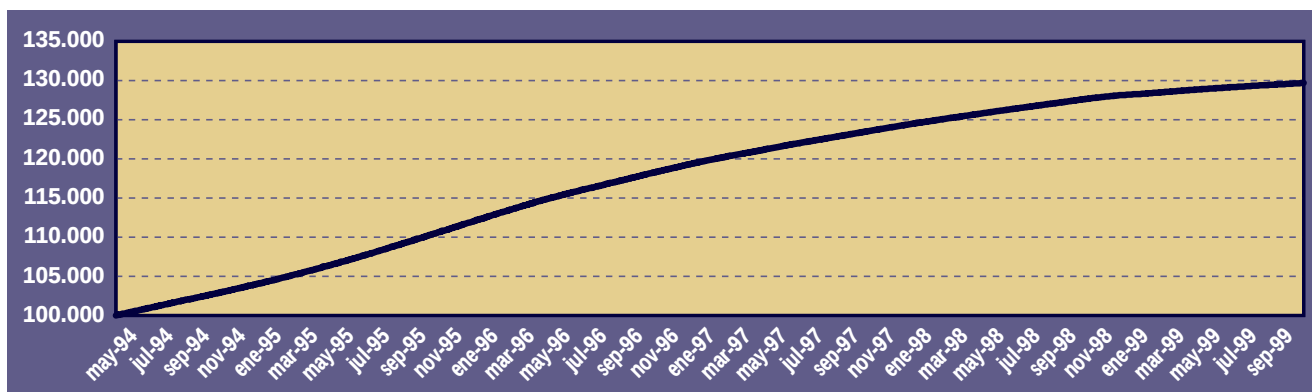
	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	2.890	2.483	95,24%
- Total cartera al coste	2.834	2.465	94,55%
- Intereses	79	47	1,80%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-23	-29	-1,11%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	12	11	0,42%
(+) DEUDORES	123	129	4,95%
(-) ACREEDORES	-68	-15	-0,58%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	0	0	0,00%
(-) LUCRO CESANTE	-1	-1	-0,04%
TOTAL PATRIMONIO	2.956	2.607	100,00%

Composición de la Cartera a Valor Efectivo (al cierre del trimestre, en miles de €)

DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
L. Tesoro 23/07/99			1.050	36,33%
Total Activos Monetarios	0	0,00%	1.050	36,33%
Euskobonos 10/99 11,25%	72	2,90%	72	2,49%
Euskobonos 07/00 10,95%	347	13,98%	380	13,15%
Euskobonos 04/01 8,65%	294	11,84%	293	10,14%
Euskobonos 6/03 11,40%	320	12,89%		
Euskobonos 5/05 12,15%	200	8,05%		
Obligaciones BCH Subordinadas 12/02 Int.Vble.	118	4,75%		
Obligaciones Comunidad Navarra 12/99 11,20%	266	10,71%	264	9,13%
Total Otros Activos de Renta Fija	1.617	65,12%	1.009	34,91%
Letra Tesoro 27/10/00			574	19,86%
Letra Tesoro 21/01/00	610	24,57%		
Total Adquisición Temporal	610	24,57%	574	19,86%
TOTAL RENTA FIJA	2.227	89,69%	2.633	91,11%
TOTAL CARTERA INTERIOR	2.227	89,69%	2.633	91,11%
Bonos Intl Repsol 14/12/00 Flotante	200	8,05%	200	6,92%
Bonos Credit Suisse 18/11/03 6,25%	56	2,26%	57	1,97%
TOTAL RENTA FIJA	256	10,31%	257	8,89%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	256	10,31%	257	8,89%
TOTAL CARTERA	2.483	100,00%	2.890	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	10,1210	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.683,99	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	2.956	5.711
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	492	950
Suscripciones / reembolsos (neto)	-359	-3.149
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	10	45
Rendimientos	21	88
Intereses y dividendos	26	161
Variaciones de precios (realizadas o no)	-6	-74
Resultados en derivados		
Otros rendimientos	1	1
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	11	43
Comisión de gestión	9	37
Comisión de depositario	1	4
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	2
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	2.607	2.607
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	434	434
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	10,1557	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.689,78	



Informe de Gestión

La filosofía de este fondo de inversión es la de situar la inversión en plazos cortos para mantener la rentabilidad de forma estable sin que se produzcan oscilaciones en el valor liquidativo, dando de esta forma una gran seguridad a los partícipes (hecho que se puede constatar en la regularidad de rentabilidad histórica). La composición de cartera no ha variado en este último trimestre y se mantiene invertida en activos financieros a muy corto plazo.

La rentabilidad obtenida durante el tercer semestre ha sido del 0,32%, similar a otros trimestres reflejando un acumulado del 1,10%.

El criterio de valoración de la renta fija es el siguiente:

- Renta Fija cotizada con 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

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:	673.922
Total Ventas:	678.063
Total Intermediario:	1.351.985

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	9.902	14.364
Patrimonio (Mill. de PTS)	1.648	2.390
Nº Participaciones	12.692,67	18.470,22
Valor liquidativo de la participación (€)	780,1693	777,7050
Valor liquidativo de la participación (PTS)	129.809,26	129.399,24
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre	0	0

COMISIONES APLICADAS	TRAMOS / PLAZOS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión	-	1,00%	Patrimonio
Comisión anual de Depositario	hasta 5.000 millones ptas.	0,11%	Patrimonio
	más de 5.000 millones ptas.	0,10%	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
3º Trimestre 99	Baja	0,32%	0,29%	9.902	1.648	672
2º Trimestre 99	Baja	0,36%	0,29%	14.364	2.390	721
1º Trimestre 99	Baja	0,42%	0,29%	14.210	2.364	729
4º Trimestre 98	Baja	0,52%	0,29%	13.165	2.190	771
Acumulado Año 99	Baja	1,10%	0,87%	9.902	1.648	672
Acumulado Año 98	Baja	2,93%	1,18%	13.165	2.190	771
Acumulado Año 97	Baja	4,20%	1,18%	18.347	3.053	714
Acumulado Año 96	Media	6,51%	1,17%	12.249	2.038	569
Acumulado Año 95	Baja	7,89%	1,20%	10.691	1.779	533
Acumulado Año 94	No Disponible	4,17%	0,84%	9.384	1.561	275

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

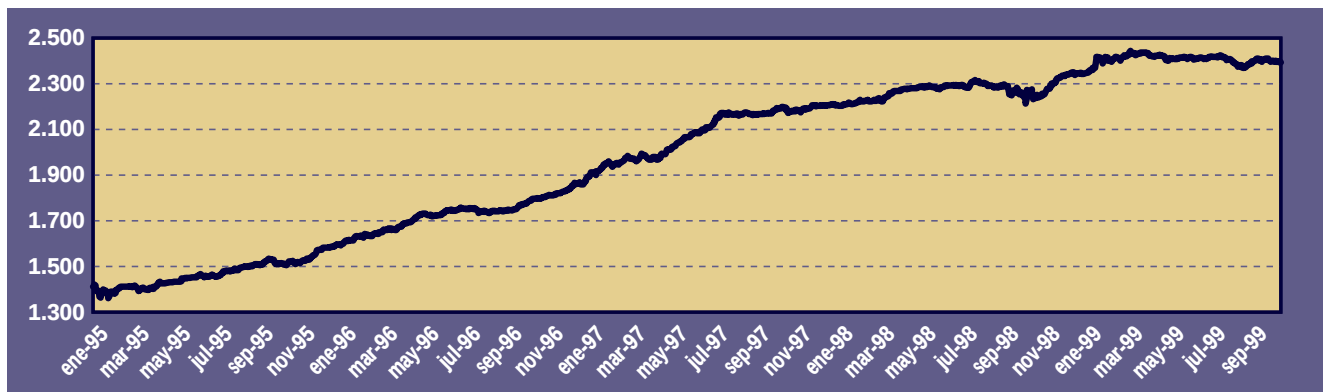
	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	14.311	9.877	99,75%
- Total cartera al coste	14.274	9.847	99,44%
- Intereses	39	37	0,37%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-2	-7	-0,07%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	44	19	0,19%
(+) DEUDORES	38	40	0,40%
(-) ACREEDORES	-28	-33	-0,33%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS			
(-) LUCRO CESANTE	-1	-1	-0,01%
TOTAL PATRIMONIO	14.364	9.902	100,00%

Composición de la Cartera a Valor Efectivo (al cierre del trimestre, en miles de €)

DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
L. Tesoro 14/01/00	1.404	14,21%		
L. Tesoro 02/10/98			1.817	12,70%
Total Activos Monetarios	1.404	14,21%	1.817	12,70%
Oblig. Banco Santander 26/10/97 9,15%	481	4,87%	478	3,34%
Oblig. Comunidad Navarra 12/99 11,20%	56	0,57%		
Total Otros Activos R.F.	537	5,44%	478	3,34%
Obligaciones Estado 31/01/06	6.734	68,18%		
Bonos Estado 31/10/99			10.814	75,56%
Total Adquisición Temporal	6.734	68,18%	10.814	75,56%
TOTAL RENTA FIJA	8.675	87,83%	13.109	91,60%
TOTAL CARTERA INTERIOR	8.675	87,83%	13.109	91,60%
Bonos Intl Repsol 14/12/00 Flotante	1.202	12,17%	1.202	8,40%
Total Renta Fija	1.202	12,17%	1.202	8,40%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	1.202	12,17%	1.202	8,40%
TOTAL CARTERA	9.877	100,00%	14.311	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	777,7050	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	129.399,24	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	14.364	13.165
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	2.390	2.190
Suscripciones / reembolsos (neto)	-4.502	-3.421
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	40	158
Rendimientos	77	283
Intereses y dividendos	82	310
Variaciones de precios (realizadas o no)	-5	-27
Resultados en derivados		
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	37	125
Comisión de gestión	32	106
Comisión de depositario	4	12
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	7
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	9.902	9.902
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	1.648	1.648
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	780,1693	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	129.809,26	



Informe de Gestión

Es un fondo de inversión mobiliaria mixto de renta fija, donde la parte de renta variable en ningún momento puede ser superior al 30% del patrimonio.

La composición de la cartera a 30 de septiembre se reparte entre un 85% en renta fija permaneciendo el restante 15% invertido en renta variable. A lo largo del trimestre se ha establecido una cartera modelo basada principalmente en valores de crecimiento cuyo comportamiento relativo frente al mercado ha sido positivo. No obstante, hemos seguido con una posición importante en los valores que más ponderan en el índice con objeto de no perder las oportunidades de fusiones y adquisiciones que se les pueden presentar en el ámbito internacional. A partir de ahí, hemos seguido manteniendo la misma filosofía de conservadurismo gestionando el riesgo de forma prudente. La rentabilidad a lo

largo de este trimestre ha sido del -0,90% mientras que la del Ibex-35 ha sido del -6,78% quedando fijado la rentabilidad acumulada en positivo con un 0,94%.

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

No existe ningún partícipe con participaciones significativas.

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:	552.093
Total Ventas:	557.039
Total Intermediario:	1.109.132



Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	12.407	15.633
Patrimonio (Mill. de PTS)	2.064	2.601
Nº Participaciones	860.038,74	1.073.959,02
Valor liquidativo de la participación (€)	14.4258	14.5564
Valor liquidativo de la participación (PTS)	2.400,25	2.421,99
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre	0	0

COMISIONES APLICADAS	TRAMOS / PLAZOS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión	-	1,50%	Patrimonio
Comisión anual de Depositario	hasta 1.000 millones ptas.	0,25%	Patrimonio
	de 1.000 a 3.000 millones ptas.	0,20%	Patrimonio
	más de 3.000 millones ptas.	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
3º Trimestre 99	Alta	-0,90%	0,44%	12.407	2.064	462
2º Trimestre 99	Alta	-0,33%	0,43%	15.633	2.601	489
1º Trimestre 99	Alta	2,19%	0,47%	15.457	2.571	489
4º Trimestre 98	Alta	5,11%	0,48%	14.869	2.474	487
Acumulado Año 99	Alta	0,94%	1,34%	12.407	2.064	462
Acumulado Año 98	Alta	7,34%	1,83%	14.869	2.474	487
Acumulado Año 97	Alta	15,49%	1,79%	15.263	2.540	491
Acumulado Año 96	Alta	19,33%	1,96%	6.562	1.092	254
Acumulado Año 95	Alta	13,26%	1,78%	3.011	501	111
Acumulado Año 94	no disponible	no disponible	no disponible	no disponible	no disponible	no disponible

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	15.547	12.310	99,22%
-.- Total cartera al coste	15.586	12.353	99,56%
-.- Intereses	-2	100	0,81%
-.- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-37	-143	-1,15%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	29	18	0,15%
(+) DEUDORES	102	161	1,30%
(-) ACREEDORES	-43	-81	-0,65%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	0	0	0,00%
(-) LUCRO CESANTE	-2	-1	-0,01%
TOTAL PATRIMONIO	15.633	12.407	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	14.5564	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	2.421,99	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	15.633	14.869
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	2.601	2.474
Suscripciones / reembolsos (neto)	-3.114	-2.626
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-112	164
Rendimientos	-55	357
Intereses y dividendos	82	307
Variaciones de precios (realizadas o no)	-161	-224
Resultados en derivados	24	274
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	57	193
Comisión de gestión	50	165
Comisión de depositario	7	24
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente		4
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	12.407	12.407
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	2.064	2.064
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	14.4258	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	2.400,25	

Riesgo de Mercado

Las operaciones de inversión en derivados abiertas a 30 de septiembre de 1999 no pueden producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 0,069% del valor liquidativo del fondo por semana como consecuencia de un movimiento desfavorable del mercado.

Composición de la Cartera a Valor Efectivo (al cierre del trimestre, en miles de €)

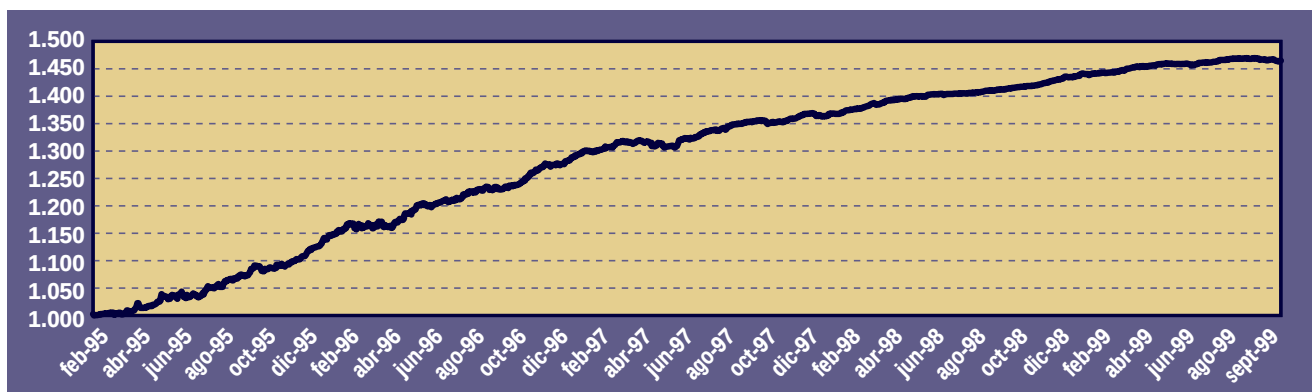
DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
Bonos Estado 04/00 6,75%	1.262	10,25%	1.255	8,07%
Euskobonos 10/99 11,25%			7	0,05%
Euskobonos 12/00 9,8%	3	0,02%	3	0,02%
Oblig. BCH Subordinadas 12/02 Int. Vble.	248	2,01%		
Oblig. Jta. Andalucía 11/99 7%	1.696	13,78%		
Total Otros Activos de Renta Fija	3.209	26,07%	1.265	8,14%
Bonos Estado 31/01/01			11.025	70,91%
Obligaciones Estado 1/01/29	6.130	49,80%		
Total Adquisición Temporal	6.130	49,80%	11.025	70,91%
TOTAL RENTA FIJA	9.339	75,87%	12.290	79,05%
Autopistas Concesionaria Española	45	0,37%	66	0,42%
Derechos Acesa			3	0,02%
ACS nuevas 06/99			10	0,05%
Adolfo Domínguez			11	0,07%
Azucarera Ebro Agrícolas	13	0,11%		
Agua de Barcelona	68	0,55%		
Aldeasa	11	0,09%	11	0,07%
Argentaria	103	0,84%	265	1,70%
Tavex Algodonera	11	0,09%	11	0,07%
Autopistas del Mare Nostrum	45	0,37%		
Azcoyen	9	0,07%	11	0,07%
Banco Bilbao Vizcaya	172	1,40%	222	1,43%
Befesa Medio Ambiente	38	0,31%	47	0,30%
Hidroeléctrica del Cantábrico	91	0,74%	119	0,77%
Campofrío	9	0,07%	10	0,06%
Cristalería Española	43	0,35%	45	0,29%
Continente	27	0,22%		
Gas Natural	108	0,88%		
Dogi	9	0,07%		
Endesa	79	0,64%	176	1,13%
Ferrovial	56	0,45%	119	0,77%
Catalana de Occidente	11	0,09%	12	0,08%
Iberdrola	89	0,72%	192	1,23%
Iberpapel Gestión			48	0,31%
Inmobiliaria Zabalburu			11	0,07%
Mapfre Vida	42	0,34%	42	0,27%
ACS Actividades de Construcc. Y Servicios	48	0,39%	46	0,30%
Banco Popular Español	116	0,94%	125	0,80%
Centros Comerciales Pryca	49	0,40%	11	0,07%
Red Eléctrica Española	39	0,32%		
Repsol	61	0,50%		
Banco Santander Central Hispano	271	2,20%	229	1,47%
Tabacalera			77	0,50%
Telefónica	290	2,36%	301	1,94%
Unión Fenosa	70	0,57%		
Uralita	42	0,34%	44	0,28%
Vallehermoso	44	0,36%	46	0,30%
Vidrala	11	0,09%		
Viscofan	50	0,41%	64	0,41%
Zardoya Otis			64	0,41%
TOTAL RENTA VARIABLE	2.170	17,63%	2.456	15,80%
TOTAL CARTERA INTERIOR	11.509	93,49%	14.746	94,85%
Bonos Intl. Repsol 14/12/00 Flotante	801	6,51%	801	5,15%
TOTAL RENTA FIJA	801	6,51%	801	5,15%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	801	6,51%	801	5,15%
TOTAL CARTERA	12.310	100,00%	15.547	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.
. Call sobre Ibex 35 a 10500(XL10500C)	7	17/12/99	MEFF R.V.	6	735	Ibex Plus
Total ventas de opciones y warrants call	7			6	735	
. Put sobre Ibex 35 a 8500(XL8500P)	7	17/12/99	MEFF R.V.	12	595	Ibex Plus
Total ventas de opciones y warrants put	7			12	595	
TOTAL COMPROMISOS	14			18	1.330	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	14			18	1.330	

Política de Gestión del Riesgo

A lo largo de este último trimestre, la política de gestión del riesgo ha sido dinámica realizando ventas de put como alternativa a la inversión en contado en momentos de nervios tras las variaciones de política monetaria ocurridas en E.E.U.U. que han afectado al mercado de renta variable nacional. Por otro lado, cuando el mercado se acercó a los niveles del 10.000, nivel en que está encontrando repetidamente una fuerte resistencia se procedió a la realización de ventas de Call con objeto de mantener las plusvalías generadas. El resultado con ambas estrategias está siendo el esperado hasta la fecha.



Informe de Gestión

Es un fondo de inversión mobiliario de renta fija, cuya composición de cartera se reparte en un 78% en activos de renta fija, invertida en Euskobonos y Comunidades Autónomas para aprovechar el diferencial que mantiene sobre la deuda del Estado, permaneciendo otro 4% en deuda del Estado a corto plazo y el restante 18% en emisores privados de elevada solvencia. La rentabilidad acumulada en este tercer trimestre ha sido del 0,85%.

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 52,94% 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:	40.101
Total Ventas:	40.823
Total Intermediario:	80.924

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES		TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)		8.956	9.084
Patrimonio (Mill. de PTS)		1.490	1.511
Nº Participaciones		1.017.540,67	1.032.706,90
Valor liquidativo de la participación (€)		8,8018	8,7964
Valor liquidativo de la participación (PTS)		1.464,50	1.463,61
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 €)	(MILL. PTS)	Nº DE PARTICIPES
3º Trimestre 99	Media	0,06%	0,37%	8.956	1.490	142
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
Acumulado Año 99	Media	0,85%	1,12%	8.956	1.490	142
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	8.885	8.722	97,39%
- Total cartera al coste	8.419	8.310	92,79%
- Intereses	257	292	3,26%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	209	120	1,34%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	16	34	0,38%
(+) DEUDORES	206	226	2,52%
(-) ACREEDORES	-18	-22	-0,25%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-2	-2	-0,02%
(-) LUCRO CESANTE	-3	-2	-0,02%
TOTAL PATRIMONIO	9.084	8.956	100,00%

Composición de la Cartera a Valor Efectivo (al cierre del trimestre, en miles de €)

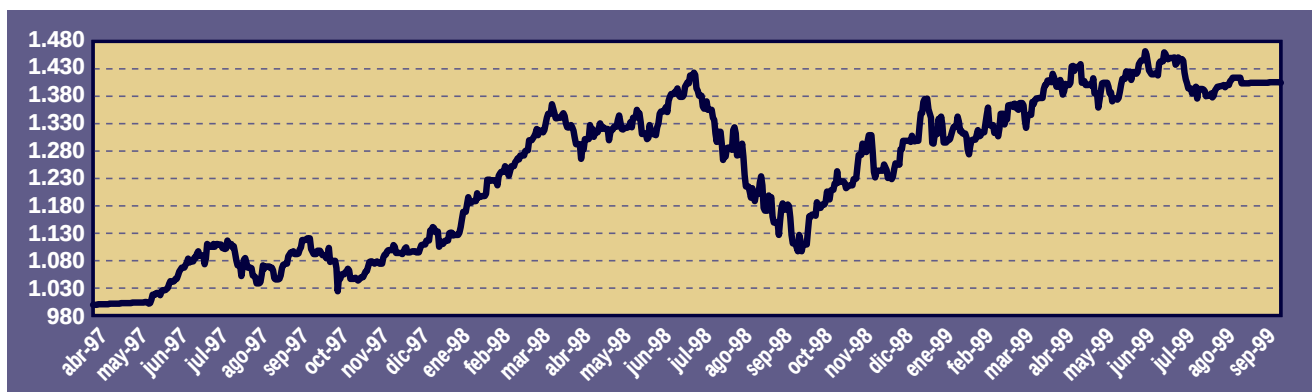
DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
Euskobonos 5/05 12,15%	200	2,29%		
Euskobonos 10/99 11,25%	47	0,54%	56	0,63%
Euskobonos 7/00 10,95%	952	10,91%	1.042	11,73%
Euskobonos 12/00 9,8%	835	9,57%	832	9,36%
Euskobonos 4/01 8,65%	1.635	18,75%	1.630	18,35%
Euskobonos 12/01 6,20%	1.306	14,97%	1.304	14,68%
Euskobonos 6/03 11,4%	1.500	17,20%	1.260	14,18%
Euskobonos 5/02 5,40%	82	0,94%	82	0,92%
Oblig. BCH Subordinadas 31/12/02 Int. Vble.	410	4,70%	206	2,32%
Obligaciones Comunidad Navarra 12/99 11,20%	412	4,72%	409	4,60%
Total Otros Activos de Renta Fija	7.379	84,60%	6.821	76,77%
Obligaciones Estado 28/02/05			1.038	11,68%
Obligaciones Estado 28/02/01	320	3,67%		
Total Adquisición Temporal	320	3,67%	1.038	11,68%
TOTAL RENTA FIJA	7.699	88,27%	7.859	88,45%
TOTAL CARTERA INTERIOR	7.699	88,27%	7.859	88,45%
Bonos Intl Repsol 14/12/00 Flotante	601	6,89%	601	6,76%
Bonos Intl Repsol 24/06/02 3,5%	197	2,26%	198	2,23%
Bonos credit Suisse 18/11/03 6,25%	225	2,58%	227	2,55%
TOTAL RENTA FIJA	1.023	11,73%	1.026	11,55%
TOTAL CARTERA	8.722	100,00%	8.885	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	8.7964	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.463,61	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	9.084	9.682
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	1.511	1.611
Suscripciones / reembolsos (neto)	-133	-805
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	5	79
Rendimientos	38	177
Intereses y dividendos	128	480
Variaciones de precios (realizadas o no)	-90	-303
Resultados en derivados		
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	33	98
Comisión de gestión	29	86
Comisión de depositario	4	10
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente		2
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	8.956	8.956
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	1.490	1.490
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	8.8018	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.464,50	



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 ha estado ligada al índice Eurotop-100 y su comportamiento ha sido decisivo para su evolución. La estrategia que hemos seguido desde el inicio del fondo finalizó el pasado 30 de agosto obteniendo una revalorización del 38,5%, quedando el fondo invertido en repo hasta el 30 de septiembre. De cara a futuro hemos decidido renovar la estrategia manteniendo la misma filosofía de invertir en Europa, ya que pensamos que es el mercado con mayor potencial a nivel mundial, tomando esta vez como referencia el índice Eurostoxx-50.

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:	363.015
Total Ventas:	364.199
Total Intermediario:	727.214

El día 28 de septiembre se inscribió en la CNMV la actualización del folleto explicativo del Fondo al objeto de recoger el nuevo régimen fiscal aplicable a los partícipes, la modificación de las comisiones de gestión, depositario, suscripción, y reembolso y el establecimiento de un nuevo objetivo de rentabilidad garantizado al propio fondo, con la consiguiente modificación de su política de inversión, como consecuencia del vencimiento de la anterior garantía de rentabilidad. En el mes de agosto se remitió a todos los partícipes del Fondo un escrito detallando las citadas modificaciones y comunicándoles el derecho de separación que éstas generaban a favor de los partícipes, previsto en la normativa aplicable.



Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	35.430	26.878
Patrimonio (Mill. de PTS)	5.895	4.472
Nº Participaciones	4.235.980,05	3.183.816,64
Valor liquidativo de la participación (€)	8,3640	8,4420
Valor liquidativo de la participación (PTS)	1.391,6552	1.404,6365
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre	0	0

COMISIONES APLICADAS	TRAMOS / PLAZOS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión	-	0,75%	Patrimonio
Comisión anual de Depositario	-	0,10%	Patrimonio
Comisión de Suscripción	(*)	(*)	Importe de la suscripción
Comisión de Reembolso	(**)	(**)	Importe del reembolso

(*) 5% - Suscripciones realizadas cuando el nº de participaciones del Fondo supera el volumen máximo de participaciones a comercializar (aquellas que hagan que el patrimonio se sitúe en torno a los 42.070.847 euros (7.000 millones de pesetas) o, en caso de no alcanzarse esa cifra en el periodo de comercialización inicial, el número de participaciones vivas el 29/9/99).

- Suscripciones realizadas cuando el nº de participaciones vivas en el Fondo no alcanza el volumen máximo de participaciones a comercializar, según se ha definido en el párrafo anterior.

(**) 2% - Desde el 29 de septiembre de 1999 hasta el 31 de marzo del año 2000 excepto si antes de esta última fecha el índice baja igual o más de un 22% del valor inicial.

- Si el índice baja más de un 22% del valor inicial antes del 31 de marzo del 2000 y a partir del 1 de abril del año 2000 en cualquier caso.

Comportamiento del Fondo

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTABIL. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILES €)	(MILL. PTS.)	Nº DE PARTICIPES
3º Trimestre 99	Muy Alta	-0,92%	0,20%	35.430	5.895	515
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
Acumulado Año 99	Muy Alta	7,99%	0,77%	35.430	5.895	515
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	22.706	35.523	100,26%
- Total cartera al coste	22.527	35.381	99,86%
- Intereses	533	371	1,05%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-354	-229	-0,65%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	4.043	36	0,10%
(+) DEUDORES	189	190	0,54%
(-) ACREEDORES	-57	-318	-0,90%
(-) EFECTO IMPOSITIVO SI PLUSVALIAS	0	0	0,00%
(-) LUCRO CESANTE	-3	-1	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	26.878	35.430	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 D1 Eurostoxx50	36.000	31/3/02	Luxemburgo	4.032	36.000	D1 Eurostoxx50
Total compra de opciones y warrants call	36.000			4.032	36.000	
TOTAL DERECHOS	36.000			4.032	36.000	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	36.000			4.032	36.000	

Composición de la Cartera a Valor Efectivo (al cierre del trimestre, en miles de €)

DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
L. Tesoro 23/07/99			583	3,90%
Total Activos Monetarios	-	-	583	3,90%
Bonos Estado 7/02 4,25%	15.158	48,13%		
Euskobonos 10/99 11,25%			632	4,23%
Obligaciones Banco Santander 10/99 7%	2.407	7,64%	2.391	16,01%
Obligaciones I.N.I. 11/99 12,35%	1.223	3,88%	1.215	8,14%
Obligaciones Junta Andalucía 11/99 7%			7.081	47,42%
Strip Cupón Deuda 31/01/02	2.743	8,71%		
Strip Principal Deuda 30/07/02	5.362	17,03%		
Total Otros Activos de Renta Fija	26.893	85,40%	11.319	75,80%
Bonos Estado 31/03/07			3.030	20,29%
Obligaciones Estado 31/03/07	1.890	6,00%		
Total Adquisición Temporal	1.890	6,00%	3.030	20,29%
TOTAL RENTA FIJA	28.783	91,40%	14.932	100,00%
TOTAL CARTERA INTERIOR	28.783	91,40%	14.932	100,00%
Italy BTSP Strip 1/05/02	2.708	8,60%		
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	2.708	8,60%		
TOTAL CARTERA	31.491	100,00%	14.932	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

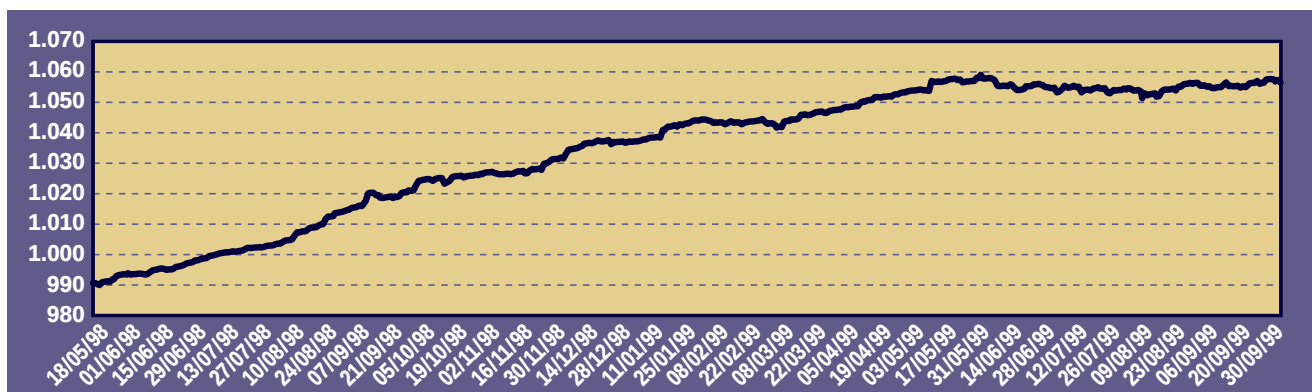
	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	8,4420	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.404,6365	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	26.878	29.865
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	4.472	4.969
Suscripciones / reembolsos (neto)	8.758	3.418
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-206	2.147
Rendimientos	-159	2.351
Intereses y dividendos	277	1.207
Variaciones de precios (realizadas o no)	-147	-707
Resultados en derivados	-289	1.851
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	47	204
Comisión de gestión	42	156
Comisión de depositario	8	25
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-3	23
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	35.430	35.430
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	5.895	5.895
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	8,3640	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.391,66	

Riesgo de Contraparte (en miles de €)

	CALIFICACION ACREDITADA	ENTIDAD CALIFICADORA	RIESGO DE CONTRAPARTE
Banque Paribas	a largo plazo: A2	MOODY'S	4,032

Riesgo de Mercado

Las operaciones de inversión en derivados abiertas a 30 de septiembre de 1999 no pueden producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 2,17% del valor liquidativo del fondo por semana como consecuencia de un movimiento desfavorable del mercado.



Informe de Gestión

A lo largo de este trimestre, la política de inversiones del fondo se ha mantenido sin variaciones, debido a su condición de fondo garantizado. A medida que están repuntando las rentabilidades la garantía va quedando más holgada como consecuencia de los tipos de reinversión. Las únicas operaciones realizadas han sido las meras de inversión de la liquidez legal mínima a corto plazo. El hecho de que a lo largo de este trimestre hayamos estado descontando expectativas bajas de los tipos de interés ha beneficiado en cierto modo la evolución de la rentabilidad.

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

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:	42.791
Total Ventas:	42.858
Total Intermediario:	85.649

FON FINECO 2001 GARANTIZADO, F.I.M. 2001

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	23.623	24.179
Patrimonio (Mill. de PTS)	3.931	4.023
Nº Participaciones	3.717.531,05	3.813.078,84
Valor liquidativo de la participación (€)	6,3545	6,3409
Valor liquidativo de la participación (PTS)	1.057,32	1.055,05
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre	0	0

COMISIONES APLICADAS	TRAMOS / PLAZOS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión	-	0,15%	Patrimonio
Comisión anual de Depositario	-	0,10%	Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-	-
Comisión de Reembolso	-	-	-

Comportamiento del Fondo

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTABIL. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILES €)	(MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
3º Trimestre 99	Media	0,21%	0,07%	23.623	3.931	448
2º Trimestre 99	Media	0,58%	0,08%	24.179	4.023	454
1º Trimestre 99	No Disponible	1,12%	0,08%	24.169	4.021	458
4º Trimestre 98	No Disponible	1,58%	0,08%	23.928	3.981	460
Acumulado Año 99	Media	1,92%	0,23%	23.623	3.931	448
Acumulado Año 98	No Disponible	3,74%	0,16%	23.928	3.981	460

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	21.693	21.141	89,49%
- Total cartera al coste	20.725	20.126	85,20%
- Intereses	646	835	3,53%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	322	180	0,76%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.384	2.405	10,18%
(+) DEUDORES	126	107	0,45%
(-) ACREEDORES	-18	-26	-0,11%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-4	-2	-0,01%
(-) LUCRO CESANTE	-2	-2	-0,01%
TOTAL PATRIMONIO	24.179	23.623	100,00%

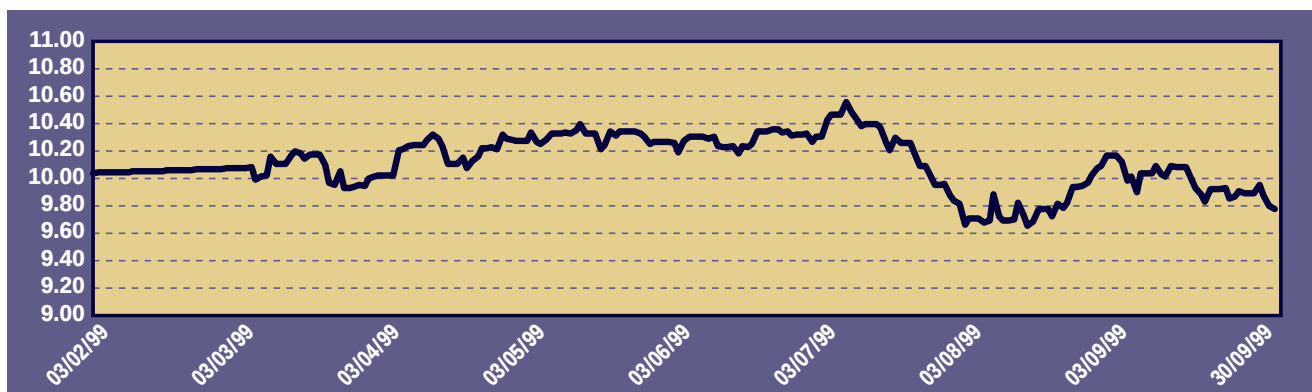
Composición de la Cartera a Valor Efectivo

(al cierre del trimestre, en miles de €)

DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
Bonos Estado 04/01 8,40%	5.551	26,26%	5.814	26,80%
Obligaciones Comunidad Navarra 12/99 11,20%			264	1,22%
Strip Cupón Deuda 31/01/01	7.295	34,51%	7.276	33,54%
Strip Principal Deuda 31/01/01	7.295	34,51%	7.276	33,54%
Total Otros Activos de Renta Fija	20.141	95,27%	20.630	95,10%
L. Tesoro 07/07/00			863	3,98%
L. Tesoro 14/01/01	800	3,78%		
Total Adquisición Temporal	800	3,78%	863	3,98%
TOTAL RENTA FIJA	20.941	99,05%	21.493	99,08%
TOTAL CARTERA INTERIOR	20.941	99,05%	21.493	99,08%
Bonos Intl Repsol 14/12/00 Flotante	200	0,95%	200	0,92%
TOTAL RENTA FIJA	200	0,95%	200	0,92%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	200	0,95%	200	0,92%
TOTAL CARTERA	21.141	100,00%	21.693	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	6,341	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.055,0526	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	24.179	23.928
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	4.023	3.981
Suscripciones / reembolsos (neto)	-606	-762
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	53	460
Rendimientos	67	514
Intereses y dividendos	249	849
Variaciones de precios (realizadas o no)	-182	-337
Resultados en derivados		
Otros rendimientos		2
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	14	54
Comisión de gestión	9	27
Comisión de depositario	6	18
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-1	9
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	23.626	23.626
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	3.931	3.931
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	6,3545	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.057,32	



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 -855 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:	111.623
Total Ventas:	111.666
Total Intermediario:	223.289



Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES		TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR	
Patrimonio (Miles de €)		32.274	33.498	
Patrimonio (Mill. de PTS)		5.370	5.574	
Nº Participaciones		3.287.411,07	3.288.592	
Valor liquidativo de la participación (€)		9,8175	10,1862	
Valor liquidativo de la participación (PTS)		1.633,49	1.694,85	
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		-	-	-

(*) 0,5% x nº participaciones vivas x v.liquidativo del 4/3/99.

Comportamiento del Fondo

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTABIL. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILES €)	PATRIMONIO (MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
3º Trimestre 99	No Disponible	-3,62%	0,17%	32.274	5.370	476
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
4º Trimestre 98	-	-	-	-	-	-
Acumulado Año 99	No Disponible	-1,82%	0,34%	32.274	5.370	476
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	33.492	32.261	99,96%
- Total cartera al coste	33.578	32.690	101,29%
- Intereses	297	519	1,61%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-383	-948	-2,94%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	20	18	0,06%
(+) DEUDORES	17	21	0,07%
(-) ACREEDORES	-31	-26	-0,08%
(-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO (Miles de EUR)	33.498	32.274	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	3.350	28.422	Ibex Plus
Total compra de opciones y warrants call	2.887			3.350	28.422	
TOTAL DERECHOS	2.887			3.350	28.422	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	2.887			3.350	28.422	

Composición de la Cartera a Valor Efectivo (al cierre del trimestre, en miles de €)

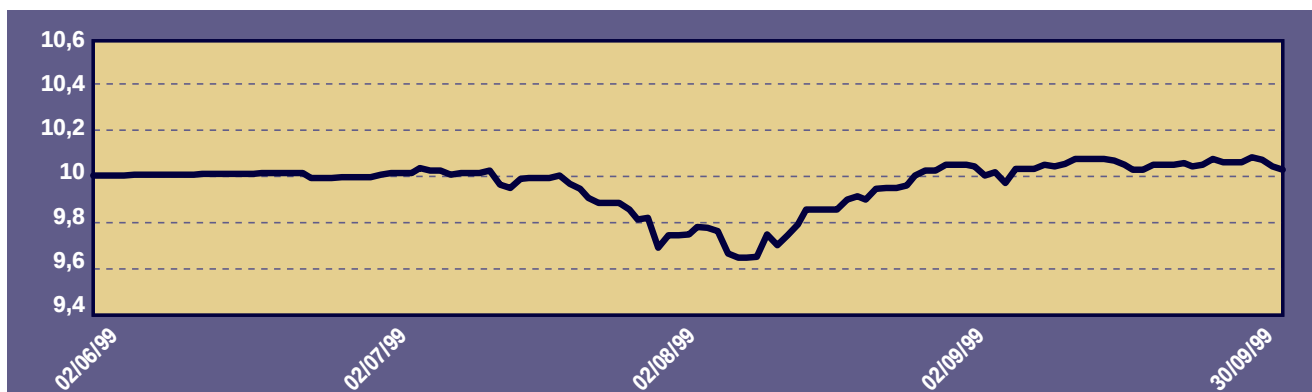
DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
Obligaciones BCH Sub.31/12/2002 Interés variable	709	2,45%	727	2,48%
Total Activos Monetarios	709	2,45%	727	2,48%
Letra Tesoro 27/10/00	1.730	5,98%	1.763	6,02%
Total Adquisición Temporal	1.730	5,98%	1.763	6,02%
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	2.439	8,44%	2.490	8,50%
TOTAL CARTERA INTERIOR	2.439	8,44%	2.490	8,50%
Italy BTPS Strip 01/05/03	17.371	60,08%	17.577	60,02%
Italy BTPS Strip 01/05/03	5.827	20,15%	5.919	20,21%
Bonos Intl. Endesa 12/07/03 4,75%	93	0,32%	100	0,34%
Bonos Deutsche 10/02/2003 7,50%	2.377	8,22%	2.390	8,16%
Bonos Dresdner Bank 01/04/2003 6,75%	804	2,78%	810	2,77%
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	26.472	91,56%	26.796	91,50%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	26.472	91,56%	26.796	91,50%
TOTAL CARTERA	28.911	100,00%	29.286	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	10,1862	-
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.694,85	-
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	33.498	-
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	5.456	-
Suscripciones/reembolsos (neto)	-12	32.957
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-1.212	-683
Rendimientos	-1.165	-560
Intereses y dividendos	254	602
Variaciones de precios (realizadas o no)	-564	-944
Resultados en derivados	-855	-218
Otros rendimientos	-	-
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	47	123
Comisión de gestión	42	98
Comisión de depositario	9	21
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-4	4
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	32.274	32.274
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	5.370	5.370
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	9,8175	-
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.633,49	-

Riesgo de Mercado

Las operaciones de inversión en derivados abiertas a 30 de septiembre de 1999 no pueden producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 2,41% del valor liquidativo del fondo por semana como consecuencia de un movimiento desfavorable del mercado.



Informe de Gestión

Es un fondo de renta variable mixto cuyo objetivo de rentabilidad es obtener entre 4 ó 5 puntos más que la Letra del Tesoro con un riesgo muy limitado. Está enfocada a clientes institucionales con el objetivo de mejorar la rentabilidad de sus tesorerías ya que la aportación mínima necesaria es de cincuenta millones. La evolución del valor liquidativo del fondo va acorde a la filosofía con la que se creó. La estrategia diseñada al principio del trimestre tiene un plazo de 6 meses con lo que finalizará a finales del mes de diciembre.

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:	125.995
Total Ventas:	125.407
Total Intermediario:	251.402

El Consejo de Administración de GIIC FINECO SGIIC, S.A. acordó, el pasado 26 de julio de 1999, disminuir hasta el 31 de diciembre de 1999, la comisión de gestión en un 0,1%, quedando por tanto ésta fijada en un 0,4% anual hasta la citada fecha, momento en el que volverá a ser de aplicación la comisión de gestión prevista en el folleto informativo.

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	11.860	3.364
Patrimonio (Mill. de PTS)	1.973	560
Nº Participaciones	1.183.311,43	336.589,48
Valor liquidativo de la participación (€)	10,0229	9,9939
Valor liquidativo de la participación (PTS)	1.667,68	1.662,86
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre	0	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	-	-	-

(*) Min[(0,75% anual, (0,5% 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 €)	(MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
3º Trimestre 99	No Disponible	0,29%	0,17%	11.860	1.973	18
2º Trimestre 99	No Disponible	-0,61%	-	3.364	560	3
1º Trimestre 99	-	-	-	-	-	-
4º Trimestre 98	-	-	-	-	-	-
Acumulado Año 99	No Disponible	0,23%	0,17%	11.860	1.973	18
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	3.360	11.526	97,18%
- Total cartera al coste	3.360	11.318	95,43%
- Intereses	0	203	1,71%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	0	5	0,04%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.514	16	0,13%
(+) DEUDORES	0	618	5,21%
(-) ACREEDORES	-2.510	-300	-2,53%
(-) EFECTO IMPOSITIVO SI PLUSVALIAS	0	0	0,00%
(-) LUCRO CESANTE	0	0	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	3.364	11.860	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.
. Put sobre Ibex 35 a 8700(XL8700P)	80	17/12/99	MEFF R.V.	162	6.960	Ibex Plus
. Put sobre Ibex 35 a 8800(XL8800P)	45	17/12/99	MEFF R.V.	100	3.960	Ibex Plus
Total ventas de opciones y warrants put	125			262	10.920	
TOTAL COMPROMISOS	125			262	10.920	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	125			262	10.920	

Composición de la Cartera a Valor Efectivo (al cierre del trimestre, en miles de €)

DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
Letra Tesoro 14/01/00	1.473	12,78%	-	-
Total Activos Monetarios	1.473	12,78%	-	-
Euskobonos 6/03 11,40%	1.880	16,31%	-	-
Oblig. Comunidad Navarra 12/99 11,2%	67	0,58%	-	-
Pagares BSCH 01/00	1.006	8,73%	-	-
Pagares Caixa Catalunya 12/99	1.063	9,22%	-	-
Pagares Telefónica 02/00	1.057	9,17%	-	-
Total Otros Activos Renta Fija	5.073	44,01%	-	-
Letra Tesoro 7/01/00	3.019	26,19%	-	-
Letra Tesoro 31/03/00	-	-	3.360	100,00%
Letra Tesoro 10/11/00	960	8,33%	-	-
Total Adquisición Temporal	3.979	34,52%	3.360	100,00%
Total RENTA FIJA INTERIOR	10.525	91,32%	3.360	100,00%
TOTAL CARTERA INTERIOR	10.525	91,32%	3.360	100,00%
Bonos Intl. Repsol 14/12/00 Flotante	1.001	8,68%	-	-
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	1.001	8,68%	-	-
TOTAL CARTERA EXTERIOR	1.001	8,68%	-	-
TOTAL CARTERA	11.526	100,00%	3.360	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

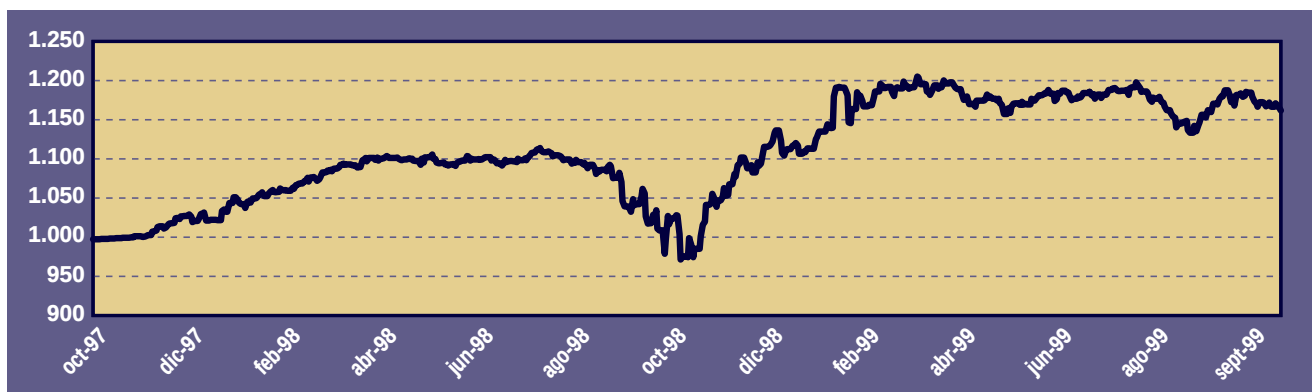
	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	9,9939	-
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.662,8569	-
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	3.364	-
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	560	-
Suscripciones / reembolsos (neto)	8.455	11.820
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	41	40
Rendimientos	59	65
Intereses y dividendos	80	86
Variaciones de precios (realizadas o no)	5	5
Resultados en derivados	-26	-26
Otros rendimientos	18	25
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	12	13
Comisión de gestión	3	9
Comisión de depositario	-	-
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-	-
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	11.860	11.860
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	1.973	1.973
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	10,0229	10,0229
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.667,68	1.667,68

Riesgo de Contraparte

Sin riesgo de contraparte.

Riesgo de Mercado

Las operaciones de inversión en derivados abiertas a 30 de septiembre de 1999 no pueden producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 1,596% del valor liquidativo del fondo por semana como consecuencia de un movimiento desfavorable del mercado.



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. La composición de la cartera está diseñada conforme a una cartera modelo cuya composición ha sido estudiada muy detalladamente. Además de tener un peso importante en los valores que más ponderan en el Ibex-35, con el objeto de no quedarnos fuera de los rumores de fusiones en estas empresas, una parte importante de la cartera está centrada en valores cíclicos que por fundamentales tienen potencial de crecimiento.

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 accionistas con participación significativa en el patrimonio de la Sociedad, calculado a 30 de septiembre de 1999, con un 8,99%, un 6,52% y un 6% 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:	391.429
Total Ventas:	393.317
Total Intermediario:	784.746

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	
3º Trimestre 99	6,9824	1.161,79	7,0000	1.164,70	82	3,03%	11.591	1.929	122
2º Trimestre 99	7,1018	1.181,64	7,1400	1.188,00	8.532	20,97%	11.784	1.961	121
1º Trimestre 99	7,0564	1.174,09	7,0400	1.171,36	28.930	32,26%	11.911	1.982	121
4º Trimestre 98	6,8516	1.140,03	6,8215	1.135,00	15.840	32,79%	10.898	1.813	103
Acumulado Año 99	6,9824	1.161,79	7,0000	1.164,70	12.515	18,75%	11.591	1.929	122
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acumulado Año 94	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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 €)	11.591	11.784
Patrimonio (Millones de PTS)	1.929	1.961
Nº Acciones en circulación	1.660.033	1.659.270
Valor teórico de la acción en €	6,9824	7,1018
Valor teórico de la acción en PTS	1.161,79	1.181,64
Cotización media del trimestre (€)	7,05	7,07
Dividendos brutos distribuidos en el periodo	0	0
Beneficio neto por acción (€)	0,27	0,41
Rentabilidad Neta	-1,68%	0,64%

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	11.797	11.530	99,47%
- Total cartera al coste	11.939	11.791	101,73%
- Intereses	4	99	0,85%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-146	-360	-3,11%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	15	8	0,07%
(+) DEUDORES	35	119	1,03%
(-) ACREEDORES	-62	-65	-0,56%
(-) EFECTO IMPPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-1	-1	-0,01%
TOTAL PATRIMONIO	11.784	11.591	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	7,1018	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.181,64	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	11.784	10.898
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	1.961	1.813
Ampliaciones/Reducciones de capital (neto)	5	511
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-198	182
Rendimientos	-209	249
Intereses y dividendos	69	220
Variaciones de precios (realizadas o no)	-315	-448
Resultados en derivados	37	477
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	-11	67
Comisión de gestión	-17	44
Comisión de depositario	4	12
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	2	11
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	11.591	11.591
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	1.929	1.929
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	6,9824	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.161,79	

Riesgo de Mercado

Las operaciones de inversión en derivados abiertas a 30 de septiembre de 1999 no pueden producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 0,188% del valor liquidativo del fondo por semana como consecuencia de un movimiento desfavorable del mercado.

Composición de la Cartera a Valor Efectivo (al cierre del trimestre, en miles de €)

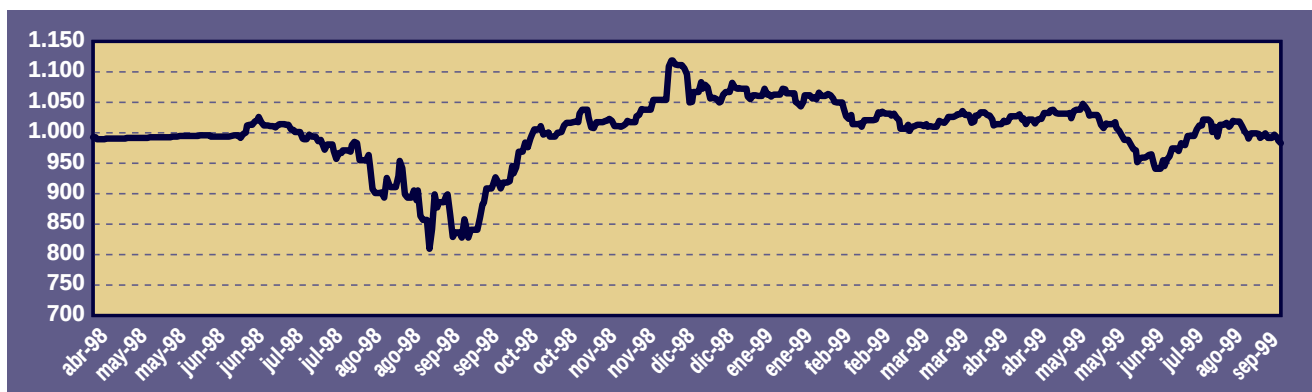
DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
Obligaciones BCH Subordinadas 12/02 Int. Vble.	97	0,84%		
Obligaciones Junta Andalucía 11/99 7%	1.696	14,71%		
Total Otros Activos Renta Fija	1.793	15,55%	-	-
Obligaciones Estado 30/04/01	4.460	38,68%		
Obligaciones Estado 31/10/99			6.312	53,51%
Total Adquisición Temporal	4.460	38,68%	6.312	53,51%
TOTAL RENTA FIJA	6.253	54,23%	6.312	53,51%
Autopistas Concesionaria Española	109	0,95%	152	1,29%
Derechos acesa			8	0,07%
ACS Nuevas 06/99			15	0,13%
Adolfo Dominguez			23	0,19%
Azucarera Ebro Agrícolas	30	0,26%	26	0,22%
Aguas de Barcelona	164	1,42%		
Aldeasa	24	0,21%	26	0,22%
Argentaria	250	2,17%	606	5,14%
Tavex Algodonera	24	0,21%	26	0,22%
Autopistas del Mare Nostrum	109	0,95%		
Azcoyen	20	0,17%	25	0,21%
Banco Bilbao Vizcaya	418	3,63%	507	4,30%
Befesa Medio Ambiente	92	0,80%	108	0,92%
Hidroeléctrica del Cantábrico	221	1,92%	273	2,31%
Campofrío	20	0,17%	23	0,19%
Cristalería Española	106	0,92%	110	0,93%
Continente	65	0,56%		
Gas Natural	260	2,25%		
Dogi	21	0,18%	24	0,20%
Endesa	192	1,67%	404	3,42%
Ferrovial	135	1,17%	43	0,36%
Catalana de Occidente	25	0,22%	26	0,22%
Iberdrola	215	1,86%	442	3,75%
Iberpapel Gestión			110	0,93%
Inmobiliaria Zabalburu			25	0,21%
Mapfre Vida	97	0,84%	97	0,82%
ACS Actividades de Construcción y Servicios	110	0,95%	106	0,90%
Banco Popular Español	266	2,31%	286	2,42%
Centro Comerciales Pryca	119	1,03%	26	0,22%
Red Eléctrica de España	94	0,82%		
Repsol	147	1,27%		
Banco Santander Central Hispano	658	5,71%	526	4,46%
Tabacalera			177	1,50%
Telefonica	667	5,78%	691	5,86%
Unión Fenosa	169	1,47%		
Uralita	95	0,82%	100	0,85%
Vallehermoso	101	0,88%	105	0,89%
Vidrala	26	0,23%		
Viscofan	116	1,01%	148	1,25%
Zardoya Otis			107	0,91%
TOTAL RENTA VARIABLE	5.165	44,80%	5.371	45,53%
TOTAL CARTERA INTERIOR	11.418	99,03%	11.683	99,03%
B. Credit Suisse 18/11/03 6,25%	112	0,97%	114	0,97%
TOTAL RENTA FIJA	112	0,97%	114	0,97%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	112	0,97%	114	0,97%
TOTAL CARTERA	11.530	100,00%	11.797	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.
. Put sobre Ibox 35 a 8500(XL8500P)	19	17/12/99	MEFF R.V.	32	1.615	Ibox Plus
TOTAL COMPROMISOS	19			32	1.615	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	19			32	1.615	

Riesgo de Contraparte

Sin riesgo de contraparte.



Informe de Gestión

La vocación que tiene Fineco Acciones es la de invertir su patrimonio en renta variable. La composición de la cartera está realizada en base a una cartera modelo en la que hemos incorporado una gran parte de valores cíclicos que tienen gran capacidad de revalorización con una valoración por fundamentales que no está reflejada en su cotización y chartístamente están dibujando un suelo aparentemente sólido. Aunque el año empezó de forma positiva para Fineco Acciones, el comportamiento tan dispar que ha existido entre unos sectores y otros ha hecho que nos quedemos al margen pero a medida que vaya transcurriendo el año, pensamos que tenderán a igualarse. Ahora bien, en este último trimestre, la estrategia ha sido acertada ya que el comportamiento del fondo ha sido comparativamente mejor que el Ibex-35 cayendo sólo la mitad que el mencionado índice.

En lo que llevamos de año no se ha realizado ninguna operación de compra o venta a plazo ni de derivados.

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

A) No existe relación alguna entre los socios y el depositario, ni tampoco entre la gestora y el depositario. Las únicas relaciones entre la Sociedad y la entidad gestora se dan en la medida en que el Secretario del Consejo de Administración de la Gestora es también Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad.

B) Existen tres accionistas con una participación, calculada a 30 de septiembre de 1999, de un 8,07%, un 8,11% y un 8,66% respectivamente.

C) La Sociedad tiene un contrato con la Gestora que abarca la gestión global de FINECO ACCIONES SIMCAV, S.A.

D) 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:	71.307
Total Ventas:	71.489
Total Intermediario:	142.796

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	
3º Trimestre 99	5,9651	992,52	5,9300	986,67	5.915	24,24%	3.289	547	127
2º Trimestre 99	6,1665	1.026,02	6,2100	1.033,26	14.393	35,48%	3.664	610	136
1º Trimestre 99	6,1513	1.023,49	6,1100	1.016,62	21.480	53,23%	3.420	569	129
4º Trimestre 98	6,3167	1.051,01	6,3226	1.052,00	9.614	31,15%	3.363	560	104
Acumulado Año 99	5,9651	992,52	5,9300	986,67	13.929	37,65%	3.289	547	127
Acumulado Año 98	6,3167	1.051,01	6,3226	1.052,00	31.445	32,04%	3.363	560	104

COMISIONES APLICADAS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión		
· Fija	0,5	Patrimonio
· Variable	10	Plusvalía sobre letra a año
Comisión anual de Depositario	0,1	Patrimonio

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	3.289	3.664
Patrimonio (Millones de PTS)	547	610
Nº Acciones en circulación	551.406	594.158
Valor teórico de la acción en €	5,9651	6,1665
Valor teórico de la acción en PTS	992,52	1.026,02
Cotización media del trimestre (€)	6,039	6,174
Dividendos brutos distribuidos en el periodo	0	0
Beneficio neto por acción (€)	-	0,18
Rentabilidad Neta	-3,27%	0,25%

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	3.620	3.260	99,12%
· Total cartera al coste	3.672	3.407	103,59%
· Intereses	3	0	0,00%
· Plusvalías (Minusvalías) latentes	-55	-147	-4,47%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	12	8	0,24%
(+) DEUDORES	45	47	1,43%
(-) ACREEDORES	-13	-26	-0,79%
(-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS	0	0	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	3.664	3.289	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	6,1665	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.026,02	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	3.664	3.363
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	610	563
Ampliaciones/Reducciones de capital (neto)	-259	132
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	-116	-206
Rendimientos	-109	-185
Intereses y dividendos	20	58
Variaciones de precios (realizadas o no)	-152	-266
Resultados en derivados	23	23
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	7	21
Comisión de gestión	4	12
Comisión de depositario	1	3
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	2	6
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	3.289	3.289
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	610	610
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	5,9651	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	992,52	

Composición de la Cartera a Valor Efectivo (al cierre del trimestre, en miles de €)

DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
O. Estado 14/01/00	980	30,06%		
L. Tesoro 10/12/99			1.155	31,91%
Total Adquisición Temporal	980	30,06%	1.155	31,91%
TOTAL RENTA FIJA	980	30,06%	1.155	31,91%
Autopistas Concesionaria Española	47	1,44%	70	1,93%
Derechos Acesa			3	0,08%
ACS Nuevas 06/99			7	0,19%
Adolfo Dominguez			11	0,30%
Azucarera Elro Agrícolas	14	0,43%	13	0,36%
Aguas de Barcelona	71	2,18%		
Aldeasa	12	0,37%	13	0,36%
Argentina	109	3,34%	276	7,62%
Tavex Algodonera	11	0,34%	13	0,36%
Autopistas del Mare Nostrum	48	1,47%		
Azcoyen	10	0,31%	12	0,33%
Banco Bilbao Vizcaya	182	5,58%	264	7,29%
Befesa Medio Ambiente	40	1,23%	50	1,38%
Hidroeléctrica del Cantábrico	96	2,94%	125	3,45%
Campofrío	10	0,31%	11	0,30%
Cristalería Española	36	1,10%	38	1,05%
Continente	28	0,86%		
Gas Natural	114	3,50%		
Dogi	10	0,31%	12	0,33%
Endesa	83	2,55%	181	5,00%
Ferrovial	59	1,81%	52	1,44%
Catalana de Occidente	12	0,37%	13	0,36%
Iberdrola	94	2,88%	173	4,78%
Iberpapel Gestión			50	1,38%
Inmobiliaria Zababuru			12	0,33%
Mapfre Vida	44	1,35%	44	1,22%
ACS Actividades de Construcc. Y Servicios	50	1,53%	49	1,35%
Banco Popular Español	122	3,74%	131	3,62%
Centros Comerciales Pryca	52	1,60%	13	0,36%
Red Eléctrica de España	41	1,26%		
Repsol	64	1,96%		
Banco Santander Central Hispano	287	8,80%	241	6,66%
Tabacalera			81	2,24%
Telefónica	305	9,36%	316	8,73%
Unión Fenosa	74	2,27%		
Uralita	44	1,35%	46	1,27%
Vallehermoso	46	1,41%	48	1,33%
Vidrala	12	0,37%		
Viscofan	53	1,63%	68	1,88%
Zardoya Otis			29	0,80%
TOTAL RENTA VARIABLE	2.280	69,94%	2.465	68,09%
TOTAL CARTERA INTERIOR	3.260	100,00%	3.620	100,00%
TOTAL CARTERA	3.260	100,00%	3.620	100,00%

Política de Gestión del Riesgo

A lo largo de este último trimestre, la política de gestión del riesgo ha sido dinámica realizando ventas de put como alternativa a la inversión en contado en momentos de nervios tras las variaciones de política monetaria ocurridas en E.E.U.U. que han afectado al mercado de renta variable nacional. Por otro lado, cuando el mercado se acercó a los niveles del 10.000, nivel en que está encontrando repetidamente una fuerte resistencia se procedió a la realización de ventas de Call con objeto de mantener las plusvalías generadas. El resultado con ambas estrategias está siendo el esperado hasta la fecha.

Riesgo de Mercado

Las operaciones de inversión en derivados abiertas a 30 de septiembre de 1999 no pueden producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 0,225% del valor liquidativo del fondo por semana como consecuencia de un movimiento desfavorable del mercado.

El Comentario

Javier Ormazabal Rojas, Director de Expansión

Este tercer trimestre se ha caracterizado por unos mercados que han producido una cierta desazón en el inversor, que observa cómo una gran parte de los fondos de renta fija están con rentabilidades negativas y que las inversiones en renta variable descienden como consecuencia de unas bolsas que no hacen otra cosa que bajar.

En este entorno, poco ilusionante para el inversor, hay que destacar el comportamiento de FON FINECO I, que alcanzaba en los nueve primeros meses del año, una rentabilidad superior al 6%, cediendo menos del 1% en el trimestre frente al casi 7% que ha cedido el IBEX 35. Este fondo, que tiene un comportamiento excelente en casi todas las situaciones, se muestra particularmente bueno cuando los mercados no son claramente alcistas ni bajistas, que es cuando la gestión y el control del riesgo presentan las mayores dificultades.

También ha sido excelente la acogida, tanto por parte del mercado como de nuestros clientes, de la segunda estrategia de FON FINECO EURO LIDER FIM, alcanzando el objetivo previsto de 35 millones de euros, (5.899 millones de pesetas), lo que representa un 50% de crecimiento del volumen del fondo.

Como viene siendo habitual, FON FINECO EURO LIDER se mantiene como líder de su grupo de fondos, y estamos seguros que seguirá dando a sus partícipes grandes satisfacciones, ya que cuenta con la adecuada estrategia e invierte en el mercado europeo que creemos es el que tiene la mayor potencialidad de crecimiento a nivel mundial.

Por otra parte, recordar a los inversores institucionales, empresas, EPSV, Fondos de Pensiones, e Instituciones de Inversión Colectiva, que FON FINECO GESTIÓN FIM iniciará su segunda estrategia a mediados de Diciembre, y tendrá como objetivo batir la rentabilidad anual de la Letra del Tesoro en tres o cuatro puntos. Como recordarán, la inversión mínima es de 50 millones de pesetas.

En el terreno de la previsión, debo insistir en la conveniencia de invertir en FINECOPENSIÓN EPSV, porque además de garantizarnos una jubilación satisfactoria debemos aprovechar también sus ventajas fiscales.

Si ya es socio de otra EPSV, invertir en FINECOPENSIÓN EPSV le permitirá, entre otras cosas, una mejor distribución fiscal para el momento del rescate de sus derechos consolidados.

Por último, significar el importante crecimiento que el Grupo Fineco está obteniendo este año, que contrasta fuertemente con la evolución general del mercado. Así, mientras el volumen de los fondos de inversión en el mercado, crecía un 0,75%, el volumen de fondos en el Grupo Fineco aumentaba un 37%. Estos datos nos inducen a pensar que el mercado en general y nuestros clientes en particular valoran muy positivamente la gestión del riesgo del Grupo Fineco, que en mercados como los actuales pasa a tener un mayor protagonismo.





EPSV Finecopensión
Entidad de Previsión Social Voluntaria



Grupo Fineco

**Seguridad,
Rentabilidad y ...
Diversificación**

Sociedad Gestora:

GIIC Fineco

Sociedad Gestora de I. de I. Colectiva
Inscrita en el Registro Especial de la C. N. M. V., nº 132

Sociedades Depositarias:

Banco Urquijo, S.A. *(Inscrito en el Registro Especial de la CNMV nº 52)*

Banco Cooperativo Español, S.A. *(Inscrito en el Registro Especial de la CNMV nº 188)*

Banco Santander Central Hispano, S.A. *(Inscrito en el Registro Especial de la CNMV nº 1)*



Oficinas Centrales:

Ibáñez de Bilbao, 9-Bajo
48009 BILBAO
Tlfno. 94.424.45.41

Oficinas de San Sebastián:

San Marcial, 4-2º izda.
20005 SAN SEBASTIAN
Tlfno. 943.42.90.06

Representantes en:

Bilbao: Enrique Ortiz de Artiñano y Cía.
José Mª Olabarri, 3 - 4º
48001 BILBAO
Tlfno. 94.424.32.25

Pamplona: Carmen Santos
Plz. Conde Rodezno, 3- Entrep.
31004 PAMPLONA
Tlfno. 948.23.01.50

Sangüesa: Ignacio Larrañeta
Mayor, 81-1º
SANGUESA
Tlfno. 948.43.01.36

San Sebastián: Javier Acuña Pardo
Camino ,5 -5ªA
20004 SAN SEBASTIAN
Tlfno. 943.42.21.97