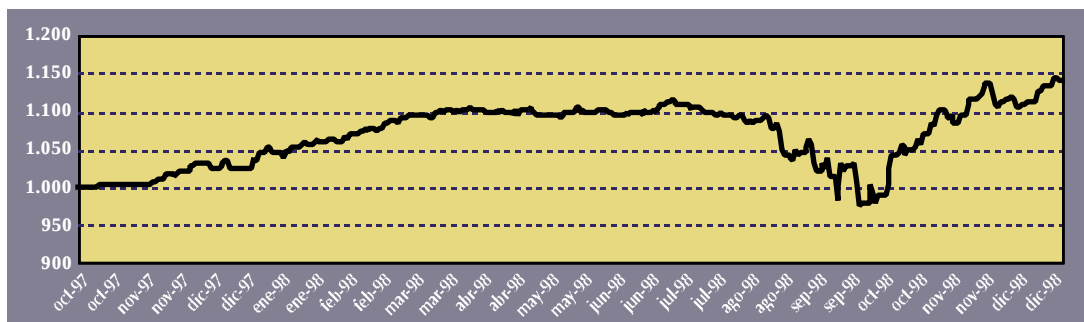




Informe de Gestión

En este último trimestre se ha producido la recuperación del mercado que, allá por los meses de verano, nos llevó a incrementar las posiciones de riesgo de las inversiones de la compañía. Una vez pasadas las turbulencias en los mercados financieros, al menos temporalmente, el Ibex-35 ha recuperado buena parte del terreno perdido en esta crisis bursátil llegando incluso a tocar el nivel de los 10.000 puntos. Queda en todo caso a un 12% de los máximos históricos que alcanzara en el mes de julio a la espera de ver cómo se desarrolla la crisis que sacude las economías latinoamericanas, sin duda una de las claves más importantes en los próximos meses.

En este contexto el valor liquidativo de la compañía ha obtenido una rentabilidad trimestral superior al 13%, por lo que la rentabilidad anual acumulada supera el 10%, situándose el valor de la acción en máximos históricos. A lo largo de este trimestre la estructura de la cartera no ha sufrido grandes modificaciones, destacando la utilización de posiciones de compra de futuros sobre el Ibex-35 como inversión. El resultado de estas operaciones queda reflejado en el apartado de política de gestión del riesgo.

Para los próximos meses continuaremos con la misma estrategia conservadora mantenida hasta la fecha, intentando aprovechar los momentos de incertidumbre que, a tenor de lo vivido en las últimas sesiones seguirá siendo la nota más destacable de los mercados. En principio empezamos el año con unos niveles de inversión cercanos al 60% que iremos disminuyendo a medida que los precios de las acciones lleguen a sus máximos históricos.

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 dos partícipes con participación significativa en el patrimonio de la Sociedad, calculado a 31 de Diciembre de 1998, con un 6,26% y un 9,39% 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 millones de pesetas:

Total Compras:	64.168
Total Ventas:	63.776
Total Intermediario:	127.944

Los consejeros no han percibido remuneración alguna durante el ejercicio actual.

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

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (millones ptas.)	1.813	1.575
Nº Acciones en circulación	1.590.596	1.564.586
Valor teórico de la acción en pesetas	1.140,03	1.006,48
Cotización media del trimestre	1.036,55	1.071,33
Dividendos brutos distribuidos en el periodo	0	0
Beneficio neto por acción	75	-22

Comportamiento del Fondo

PERIODO	VALOR TEORICO	VALOR DE COTIZACION	VOLUMEN DE CONTRATACION	FRECUENCIA DE CONTRATACION	PATRIMONIO (MIL. DE PTS.)	NUMERO DE ACCIONISTAS
4º trimestre 98	1.140,03	1.135,00	2.635.474	32,79%	1.813	103
3º trimestre 98	1.006,48	1.030,00	1.388.234	18,46%	1.575	78
2º trimestre 98	1.099,59	1.096,00	2.583.230	22,58%	1.667	77
1º trimestre 98	1.099,77	1.096,00	6.501.191	32,26%	1.587	70
Acumulado Año 98	1.140,03	1.135,00	3.277.032	26,52%	1.813	103
Acumulado Año 97	1.034,69	1.039,72	17.316.371	11,29%	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		Plusvalía sobre letra a año
Comisión anual de Depositario	0,15	Patrimonio

Distribución del Patrimonio

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	1.569	2.111	116,44%
- Total cartera al coste	1.673	2.076	114,51%
- Intereses	0	0	0,00%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-104	35	1,93%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	3	4	0,22%
(+) DEUDORES	14	10	0,55%
(-) ACREEDORES	-11	-311	-17,15%
(-) EFECTO IMPPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	0	-1	-0,06%

Posiciones Abiertas en Instrumentos Derivados (al cierre del trimestre, en millones de pesetas)

	Nº CONTR.VENCIM.	FECHA	MERCADO	VALOR MERC.	IMP. NOM. COMPROM.	SUBYAC.
- Futuro sobre Ibxex-35 (IA99)	10	15/1/99	MEFF R.V.	99	99	Ibex Plus
Total ventas a plazo y de futuros	10			99	99	
TOTAL COMPROMISOS	10			99	99	

Política de Gestión del Riesgo

En los últimos tres meses del año hemos ido renovando la posición en futuros procedente de la venta de puts abierta en los meses de verano. Hemos preferido mantener dicha posición en futuros frente a la compra de acciones directamente por su menor coste y adecuada diversificación. Unicamente el último día del año hemos decidido sustituir los futuros por la compra de valores con más peso en el Ibex-35. El resultado trimestral de la inversión en futuros ha sido de 70 millones positivos, lo que supone un incremento de casi el 4% en el valor liquidativo de la compañía.

A 30 de diciembre de 1998 la posición abierta en derivados era de 10 futuros vendidos como cobertura de las posiciones en contado mantenidas a esta fecha. Para los próximos meses esperamos volver a utilizar la venta de puts como alternativa de inversión más conservadora que la propia de mantener la compra de valores al contado.

Composición de la Cartera a Valor Efectivo (al cierre del trimestre, en millones de pesetas)

DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/T OTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/T OTAL CARTERA
L. Tesoro 02/10/98			1	0,06%
Total Activos Monetarios	0	0,00%	1	0,06%
Obligaciones Estado 31/01/13	1.127	53,39%	961	61,25%
Obligaciones Estado 30/04/06				
Total Adquisición Temporal	1.127	53,39%	961	61,25%
TOTAL RENTA FIJA	1.127	53,39%	962	61,31%
Acerinox	20	0,95%	17	1,08%
Corporación Financiera Alba	16	0,76%	23	1,47%
Argentaria	18	0,85%		
Asturiana de Zinc	3	0,14%	3	0,19%
Banco Bilbao Vizcaya	94	4,45%	45	2,87%
Banco Central Hispanoamericano	71	3,36%	7	0,45%
Hidroeléctrica del Cantábrico	8	0,38%	7	0,45%
Cristalería Española	19	0,90%	15	0,96%
Derechos Cristalería Española			2	0,13%
Gas Natural	24	1,14%		
Endesa	105	4,97%	55	3,51%
Electricas Reunidas Zaragoza			19	1,21%
Fuerzas Eléctricas de Cataluña			39	2,49%
Iberdrola	176	8,34%	71	4,53%
ACS Actividades de Construcción y Servicios	9	0,43%	7	0,45%
Banco Popular Español	82	3,88%	60	3,82%
Repsol	126	5,97%	81	5,16%
Banco Santander	34	1,61%	50	3,19%
Sol Meliá	7	0,33%	7	0,45%
Telefónica	66	3,13%	52	3,31%
Uralita	34	1,61%	18	1,15%
Vallehermoso	52	2,46%	16	1,02%
Vidrala	15	0,71%	13	0,83%
Viscofan	5	0,24%		
TOTAL RENTA VARIABLE	984	46,61%	607	38,69%
TOTAL CARTERA INTERIOR	2.111	100,00%	1.569	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en millones de pesetas)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR	1.575	1.102
Ampliaciones/Reducciones de capital (neto)	29	566
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	209	145
Rendimientos	222	167
- Intereses y dividendos	10	52
- Variaciones de precios (realizadas o no)	141	185
- Resultados en derivados	73	-68
- Otros rendimientos	-2	-2
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	13	22
- Comisión de gestión	12	18
- Comisión de depositario	0	2
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	2

Riesgo de Contraparte

Sin riesgo de contraparte.