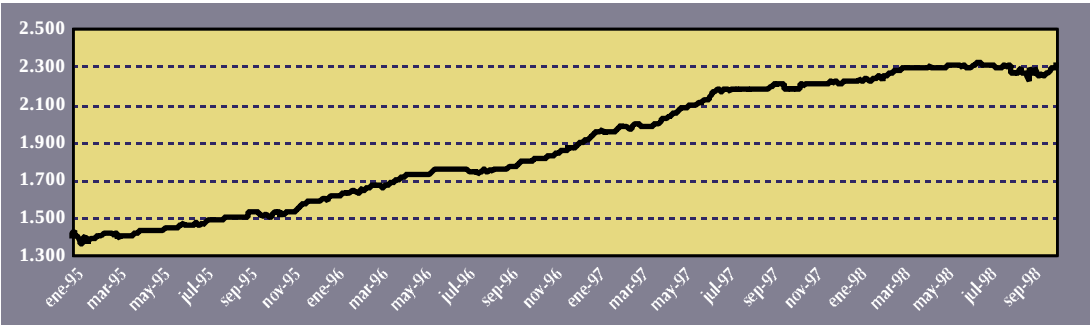




FON FINECO AHORRO F.I.M.



Informe de Gestión

Fondo de Inversión Mobiliaria Mixto de Renta Fija, donde la parte de renta variable en ningún momento puede superar el 25% del patrimonio. El objetivo del fondo es el de superar la rentabilidad de la letra del tesoro a año a través de la rentabilidad añadida por la parte del patrimonio invertido en Bolsa. A pesar de los avatares sufridos por el mercado a lo largo del año, especialmente durante el tercer trimestre, la rentabilidad acumulada durante el 98 ha sido del 7,34%, cumpliéndose una vez más la filosofía del Fondo. La rentabilidad del cuarto trimestre ha sido del 5,11%, permaneciendo al cierre del periodo el patrimonio invertido un 75% en renta fija y un 25% en renta variable.

Los resultados de las operaciones de cobertura en derivados se detallan en el apartado de política de gestión del riesgo.

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 millones de pesetas:

Total Compras:	87.066
Total Ventas:	86.798
Total Intermediario:	173.864

El pasado día 27 de Noviembre de 1998 se inscribió en la CNMV la modificación del artículo 4 de su Reglamento incluyendo la posibilidad de operativa en instrumentos derivados, tal y como dispone la Circular 3/1997

Desde el día 1 de enero del presente año, GIIC FINECO SGIIC, S.A. ha adoptado el euro como unidad de cuenta para el fondo.



Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (millones ptas.)	2.474	2.537
Nº Participaciones	1.040.381,81	1.121.314,28
Valor Liq. Participación	2.377,95	2.262,29
Beneficios brutos distribuidos		

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 1.001 a 3.000 millones ptas.	0,70%	Patrimonio
	más de 3.000 millones ptas.	0,15%	Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-	-
Comisión de Reembolso	-	-	-

Comportamiento del Fondo

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTABILIDAD NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
4º Trimestre 98	Alta	5,11%	0,48%	2.474	487
3º Trimestre 98	Media	-1,27%	0,43%	2.537	519
2º Trimestre 98	Media	0,25%	0,44%	2.854	531
1º Trimestre 98	Alta	3,17%	0,48%	2.861	528
Acumulado Año 98	Alta	7,34%	1,83%	2.474	487
Acumulado Año 97	Alta	15,49%	1,79%	2.540	491
Acumulado Año 96	Alta	19,33%	1,96%	1.092	254
Acumulado Año 95	Alta	13,26%	1,78%	501	111
Acumulado Año 94	no disponible	no disponible	no disponible	no disponible	no disponible
Acumulado Año 93	no disponible	no disponible	no disponible	no disponible	no disponible

Distribución del Patrimonio

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	2.465	2.449	98,99%
- Total cartera al coste	2.574	2.408	97,33%
- Intereses	37	6	0,24%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-96	35	1,41%
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3	11	0,44%
(+) DEUDORES	83	22	0,89%
(-) ACREEDORES	-14	-8	-0,32%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALÍAS	0	0	0%
(-) LUCRO CESANTE	0	0	0%

Política de Gestión del Riesgo

A lo largo de este último trimestre del año hemos continuado con la política de utilizar instrumentos derivados como forma óptima de cubrir los riesgos soportados por el fondo. Más concretamente hemos seguido con la venta de futuros y la venta de opciones de compra sobre el Ibex-35 en los momentos en los que entendíamos que la situación del mercado aconsejaba la aplicación de políticas más conservadoras. El resultado de dichas operaciones ha sido de 25 millones negativos, algo menos del 1% del patrimonio del fondo, y muy inferior al resultado positivo de 60 millones obtenido en este mismo tipo de operaciones en el tercer trimestre. Al 31 de diciembre no había ninguna posición abierta en derivados.

Adicionalmente se han realizado compras de futuros, también sobre el Ibex-35, en la última parte del año que han arrojado una pequeña pérdida de 2 millones de pesetas.

Para el próximo trimestre esperamos seguir utilizando los derivados contratados en MEFF tanto para operaciones de inversión como de cobertura, siempre con el objetivo de reducir los riesgos del fondo y de encontrar alternativas de inversión de menor riesgo que la compra directa de valores.

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
Bonos Estado 04/00 6,75%	218	8,90%	215	8,72%
B.Comunidad Navarra 11/98 8,30%			307	12,45%
Euskobonos 12/98 8,15%			161	6,53%
Euskobonos 05/02 11,30%	55	2,25%	60	2,43%
Euskobonos 10/99 11,25%	1	0,04%	1	0,04%
Euskobonos 12/00 9,8%	1	0,04%	1	0,04%
Total Otros Acti vos de Renta Fija	275	11,23%	745	30,22%
Obligaciones Estado 31/01/08	1.558	63,62%		
Obligaciones 30/10/03			1.125	45,64%
Total Adquisición Temporal	1.558	63,62%	1.125	45,64%
TOTAL RENTA Fija	1.833	74,85%	1.870	75,86%
Autopistas Concesionaria Española	32	1,31%		
Acerinox			19	0,77%
Banco Bilbao Vizcaya			105	4,26%
Fuerzas Eléctricas de Cataluña			33	1,34%
Iberdrola	36	1,47%	59	2,39%
Iberpapel Gestión			8	0,32%
Melía Inversiones Americanas			6	0,24%
Banco Popular Español	30	1,22%	42	1,70%
Repsol			126	5,11%
Banco Santander			68	2,78%
Telefónica	126	5,14%	93	3,77%
Derechos Telefónica	3	0,12%		
Uralita	122	4,98%		
Inmobiliaria Urbis	21	0,86%		
Vallehermoso	103	4,21%	55	2,23%
Viscofan	75	3,06%		
TOTAL RENTA VARIABLE	616	25,15%	595	24,14%
TOTAL CARTERA INTERIOR	2.449	100,00%	2.465	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en millones de pesetas)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR	2.537	2.540
Suscripciones/reembolsos (neto)	-186	-246
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	123	180
Rendimientos	134	230
Intereses y dividendos	25	123
Variaciones de precios (realizadas o no)	151	199
Resultados en derivados	-40	-91
Otros rendimientos	-2	-1
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	11	50
Comisión de gestión	9	41
Comisión de depositario	1	6
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	3