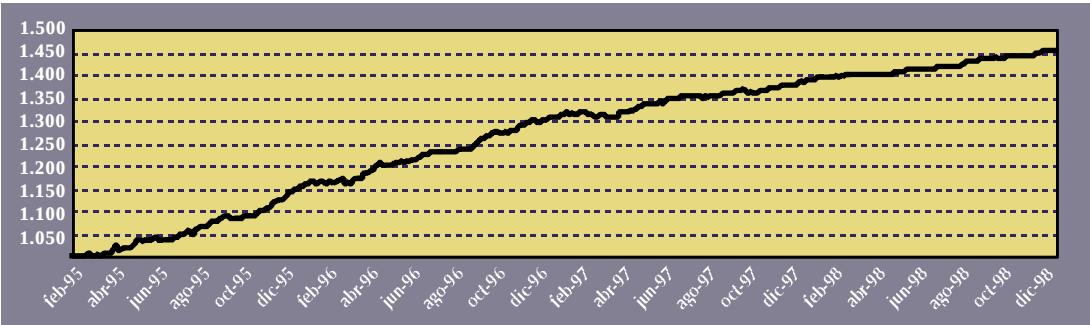




Informe de Gestión

Fondo de inversión Mobiliaria de Renta Fija: la estrategia seguida en este Fondo ha sido la de mantener una estructura de cartera muy similar a la del trimestre pasado, con un peso en la Deuda de Euskadi del 76%, permaneciendo el 24% restante de la cartera en Deuda del Estado a corto plazo.

La rentabilidad del cuarto trimestre ha sido del 1,13%, siendo la acumulada del año del 5,01%. A pesar del descenso sufrido con respecto al ejercicio pasado, ésta se puede considerar muy satisfactoria si tenemos en cuenta que durante el periodo la inflación ha descendido desde el 2% al 1,4%. De cara al año próximo, la diversificación patrimonial se mantendrá similar a la actual.

A lo largo del trimestre no ha realizado ninguna operación a plazo.

Hechos Relevantes

Existe un solo partícipe con participación significativa en el Fondo, con 538.754,49998 participaciones, que suponen un 48,56% 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 millones de pesetas:

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.

Total Compras:	5.657
Total Ventas:	5.334
Total Intermediario:	10.991

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.

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

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (millones ptas.)	1.611	1.591
Nº Participaciones	1.109.399,72	1.107.795,84
Valor Liq. Participación	1.452,18	1.435,91
Beneficios brutos distribuidos		

COMISIONES APLICADAS	TRAMOS / PLAZOS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión	-	1,25%	Patrimonio
Comisión anual de Depositario	-	0,15%	Patrimonio
Comisión de Suscripción	-	-	-

Comportamiento del Fondo

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTABILIDAD NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
4º Trimestre 98	Media	1,13%	0,37%	1.611	209
3º Trimestre 98	Media	1,61%	0,39%	1.591	210
2º Trimestre 98	Media	0,80%	0,40%	1.594	217
1º Trimestre 98	Media	1,38%	0,40%	1.597	228
Acumulado Año 98	Media	5,01%	1,55%	1.611	209
Acumulado Año 97	Media	5,97%	1,57%	1.600	236
Acumulado Año 96	Media	13,82%	1,63%	1.546	253
Acumulado Año 95	No Disponible	14,65%	1,48%	689	55
Acumulado Año 94	-	-	-	-	-
Acumulado Año 93	-	-	-	-	-

Distribución del Patrimonio

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	1.561	1.554	96,46%
- Total cartera al coste	1.426	1.470	91,25%
- Intereses	58	15	0,93%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	77	69	4,28%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2	11	0,68%
(+) DEUDORES	33	52	3,23%
(-) ACREDITORES	-4	-4	-0,25%
(-) IMPACTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-1	-1	-0,06%
(-) LUCRO CESANTE	0	-1	-0,06%

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
Euskobonos 12/98 8,15%			298	19,09%
Euskobonos 6/99 9,15%	74	4,76%	74	4,74%
Euskobonos 10/99 11,25%	9	0,58%	10	0,64%
Euskobonos 7/00 10,95%	170	10,94%	168	10,76%
Euskobonos 12/00 9,8%	136	8,75%	145	9,29%
Euskobonos 4/01 8,65%	288	18,53%	283	18,13%
Euskobonos 12/01 6,20%	215	13,84%	222	14,22%
Euskobonos 6/03 11,4%	200	12,87%	217	13,90%
Euskobonos 5/02 5,40%	19	1,22%	18	1,15%
Obligaciones Comunidad Navarra 12/99 11,20%	67	4,31%		
Total Otros Activos de Renta Fija	1.178	75,80%	1.435	91,93%
Bonos Estado 31/03/07	376	24,20%		
Obligaciones Estado 31/01/06			126	8,07%
Total Adquisición Temporal	376	24,20%	126	8,07%
TOTAL RENTA FUA	1.554	100,00%	1.561	100,00%
TOTAL CARTERA INTERIOR	1.554	100,00%	1.561	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (en millones de pesetas)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR	1.591	1.600
Suscripciones/reembolsos (neto)	2	-66
Beneficios brutos distribuidos	0	0
Rendimientos netos	18	77
Rendimientos	24	104
Intereses y dividendos	27	104
Variaciones de precios (realizadas o no)	-3	-1
Resultados en derivados	0	0
Otros rendimientos	0	1
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	6	27
Comisión de gestión	5	20
Comisión de depositario	1	4
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	0	3