

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 (600,01 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**
 Vocación del Fondo y Objetivo de Gestión: **Garantizar el 85% de la subida del Índice Ibex 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: **PriceWaterhouseCoopers**
 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

Acaba de finalizar el último trimestre de 1999, año que pasará a la historia como aquél en el que España ha pasado a formar parte de la UEM y a acatar las decisiones que se toman en materia de política monetaria por parte del BCE, independientemente de su particular situación, aunque no sean las más positivas como ha sido el caso de la inflación. No obstante el balance que hacemos de esta nueva situación es positivo desde el punto de vista del crecimiento económico, regular atendiendo a la ya mencionada inflación y dudoso en materia de política cambiaria ya que el Euro no ha hecho otra cosa que descender desde el pasado 1 de enero hasta perder un 18% de su valor frente al dólar. Es verdad que también tienen gran responsabilidad la gran fortaleza exhibida por parte de la moneda americana y del Yen. En este último trimestre del año hemos seguido creciendo gracias al impulso de la demanda interna. El intenso crecimiento de la producción y la evolución relativamente moderada de los costes laborales ha permitido una destacada creación del empleo. Ahora bien, de cara al año próximo ya se empieza a detectar un menor dinamismo en la demanda interna que debería de ser compensado con una recuperación de las exportaciones, aprovechando la actual debilidad del Euro y el crecimiento económico de los países de alrededor. De todas formas la gran asignatura pendiente sigue siendo la inflación que se ha situado en el doble de la Unión monetaria, lo cual, aunque en gran medida se explica por el alza del petróleo no debe de esconder la falta de liberalización de determinados sectores de la economía.

A pesar de todo este panorama ciertamente esperanzador, han tenido que ser noticias de E.E.U.U. las responsables de que la Bolsa tenga un final de año tan espectacular como el que hemos visto este trimestre. Más concretamente ha sido la llamada "fiebre tecnológica" la responsable de que en poco más de dos meses el Ibex-35 se haya revalorizado algo más de un 25%. Al calor de esa fiebre estadounidense se han apuntado una serie de empresas saliendo a cotizar tanto en la Bolsa española como en otros índices tales como el Easdaq. Entre ellas, y con un resultado espectacular cabe destacar Terra, TPI, Sogecable y Amadeus y ya en el ámbito europeo, Jazztel. Muchos inversores, basados en que el crecimiento de estas compañías es cuasi-infinito, unido a que el free-float es muy pequeño han provocado unas revalorizaciones espectaculares. Esto ha afectado también a la compañía de mayor capitalización de España, Telefónica, que gracias a su fuerte ponderación ha sido la principal artífice de llevar el Ibex-35 hasta obtener una revalorización del 18,35%.



Entorno internacional

En E.E.U.U., ni siquiera las tres subidas consecutivas de los tipos de interés han hecho mella en el S&P, quien por quinto año consecutivo obtiene una rentabilidad superior al 10%. La economía americana continúa siendo el paraíso con una economía creciendo por encima del 4% y la inflación en el 2,6% gracias al fuerte aumento de la productividad. De todas formas, como antes se comentaba, las estrellas han sido las tecnológicas y su índice, el Nasdaq, cuya revalorización ha sido de un 84%. El mayor riesgo que tiene E.E.U.U. es que la inversión que actualmente absorbe se desplace hacia Japón o Europa. En el Reino Unido, el cambio que se ha producido desde principios de año ha sido abismal. Ha pasado del riesgo de recesión a una recuperación bastante sólida gracias al importante crecimiento del comercio mundial que está impulsando la producción industrial y la fabricación de equipos de tecnología. El Ftse-100 se ha hecho eco de esta situación obteniendo también rentabilidades de dos dígitos. Ya dentro de la zona Euro, en este último trimestre hemos asistido con agrado a la recuperación, todavía incipiente, de Alemania que con la reforma fiscal realizada, se potenciará la demanda interna. No en vano, Alemania supone un 30% de la zona Euro. Al otro lado del mundo, en Asia, el P.I.B. japonés ha caído un 1% en el tercer trimestre. El Banco de Japón está esperando en una recuperación debido al aumento de las exportaciones y la producción. Su gran preocupación es la fuerte revalorización del Yen ya que en cierto modo puede frenar la recuperación de aquella región.



Renta Fija

Una vez que se ha conseguido el recalentamiento buscado en la economía con las bajadas de tipos de principios año, ya los países del núcleo duro están empezando a dar síntomas de rebote como el caso de Alemania a tenor de los resultados de la encuesta IFO, el Banco Central europeo decidió el pasado 4 de noviembre subir el tipo de intervención hasta situarlo en el 3%. Por su parte también la Fed subió su tipo otro 0,25% hasta situarlo en el 5,50%. En la parte larga de la curva, el bono a diez años ha cerrado el año en niveles máximos, alrededor del 5,75%. No obstante en este último trimestre la prima de riesgo ha aumentado desde los trece puntos hasta los veinte, debido principalmente a la inflación generada como consecuencia del alto crecimiento. Esto se está reflejando en un Euribor que está descontando futuras subidas del tipo de intervención, en torno a un 0,25% cada trimestre con el objetivo de finalizar el año en niveles cercanos al 4%.

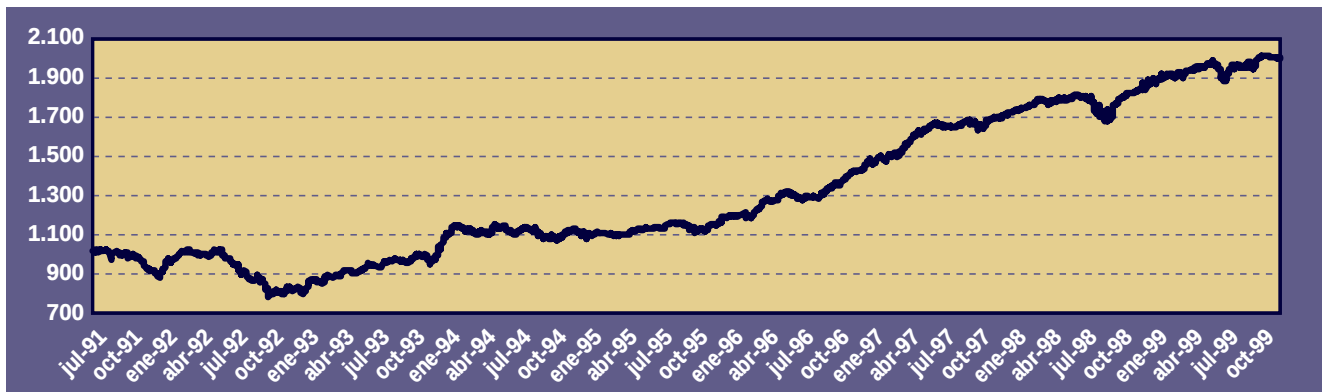
Evolución por sectores

La evolución del Ibex-35 a lo largo de este tercer trimestre ha sido extraordinariamente positiva con una revalorización trimestral del 22,2%. Tras el mal comportamiento del trimestre anterior y de todo el año en general, este último trimestre ha hecho que este año sea el quinto consecutivo alcista. La revalorización del Ibex-35 a lo largo del año ha sido del 18,35% pero la evolución por sectores ha sido tan desigual que a pesar de la rentabilidad del índice muchos inversores han cerrado el año con pérdidas. Por sectores, el estrella de 1999 ha sido el de Telecomunicaciones con una revalorización del 87,31%, cuyo valor estrella ha sido Telefónica con una subida del 104,11%. Seguido pero a larga distancia le sigue el sector de Petroleras cuya revalorización ha sido del 42,41%, obteniendo Repsol una ganancia del 51,79%. El tercer sector de mejor comportamiento ha sido el de metales con una revalorización del 21,41% aunque haya sido únicamente por las subidas de Acerinox y Aceralia con ganancias de 99,36% y 54,55% respectivamente. En el lado negativo, los sectores que peor comportamiento han tenido han sido Construcción y Alimentación con retrocesos de 26% y 25,96% respectivamente. Los valores más destacados de estos sectores son Telepizza (-48,24%), FCC (-36,28%) y Altadis (-34%).



Perspectivas

De cara al inicio de 2000, las Bolsas tanto española como el resto de las europeas van a estar muy frenadas por el importante techo que supone unos tipos de interés a largo plazo en niveles cercanos al 6%. Por otro lado, a primeros de febrero tanto la Fed como el BCE tendrán la oportunidad de endurecer ambas políticas monetarias. El hecho en sí, genera incertidumbre y ante el importante tirón del trimestre que finaliza sería lógico un ligero recorte en el mercado de renta variable. Ahora bien, hablando de un objetivo de fin de año, Europa puede ser una de las zonas susceptibles de captación de fondos; el ciclo económico está vivo e incluso apunta a crecimientos mayores en cuanto Alemania alcance una velocidad de crucero. Es importante destacar que las expectativas de subidas del Euro frente al dólar son importantes tanto por el nivel en que se encuentra, rozando la paridad, como por la previsible reducción en el crecimiento americano. De todas formas, es posible que este año tenga un comportamiento similar en cuanto a que el movimiento de los valores no irá en bloque sino de una forma muy selectiva.



Informe de Gestión

A lo largo de este último trimestre de 1999, el comportamiento del fondo ha continuado reflejando la filosofía que venimos manteniendo en los últimos meses. En este trimestre la evolución del fondo ha sido muy positiva de acuerdo con la evolución de los mercados. La evolución del Ibex-35 ha sido muy positiva ganando éste un 18,35% mientras que el comportamiento de Fon Fineco I ha llegado a ganar un 8,80%. Con todo, el comportamiento del fondo está siguiendo la pauta definida en la política de inversiones ya que Fon Fineco I ha conseguido lograr el objetivo que se establecía a principios de año y por ello debemos de felicitarnos. La consecución de dicho objetivo se ha podido conseguir gracias a una conservadora gestión del riesgo, manteniendo una composición equilibrada entre contado y derivados.

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.

A lo largo del trimestre no se ha realizado ninguna operación de compra o venta a plazo.

El resultado obtenido en el año por las operaciones en derivados ha sido de 286 mil euros.

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 pasado 15 de diciembre se inscribieron en la CNMV la modificación del Reglamento de Fon Fineco I FIM con la finalidad de adaptarlo al modelo normalizado propuesto por la CNMV y la correspondiente actualización de su folleto informativo.

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:	514.496
Total Ventas:	509.505
Total Intermediario:	1.024.001



Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	24.380	18.930
Patrimonio (Mill. de PTS)	4.057	3.149.631
Nº Participaciones	2.020.496,30	1.608.228,61
Valor liquidativo de la participación (€)	12.0665	11.7705
Valor liquidativo de la participación (PTS)	2.007,71	1.958,45
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. PTS.)	Nº DE PARTICIPES
4º Trimestre 99	Alta	2,52%	0,39%	24.380	4.057	573
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
Acumulado Año 99	Alta	8,80%	1,74%	24.380	4.057	573
Acumulado Año 98	Alta	8,23%	2,15%	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	18.725	23.802	97,63%
- Total cartera al coste	17.993	22.009	90,27%
- Intereses	239	4	0,02%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	493	1.789	7,34%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	19	33	0,14%
(-) DEUDORES	727	796	3,26%
(-) ACREEDORES	-532	-228	-0,94%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-8	-21	-0,09%
(-) LUCRO CESANTE	-1	-2	-0,01%
TOTAL PATRIMONIO	18.930	24.380	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 (IXF00)	38	21/1/2000	MEFF R.V.	4.461	4.461	Ibox Plus
Total ventas a plazo y de futuros	38			4.461	4.461	
- Put sobre Ibox 35 a 9500 (IX9500M)	15	21/1/2000	MEFF R.V.	1	1.425	Ibox Plus
- Put sobre Ibox 35 a 10700 (IX10700M)	25	21/1/2000	MEFF R.V.	17	2.675	Ibox Plus
- Put sobre Ibox 35 a 11700 (IX11700M)	30	21/1/2000	MEFF R.V.	95	3.510	Ibox Plus
Total ventas de opciones y warrants put	70			113	7.610	
TOTAL COMPROMISOS	108			4.574	12.071	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	108			4.574	12.071	

Riesgo de Mercado

Las operaciones de inversión en derivados abiertas a 31 de diciembre de 1999 no pueden producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 0,49% del valor liquidativo del fondo por semana como consecuencia de un movimiento desfavorable del mercado.

Riesgo de Contraparte

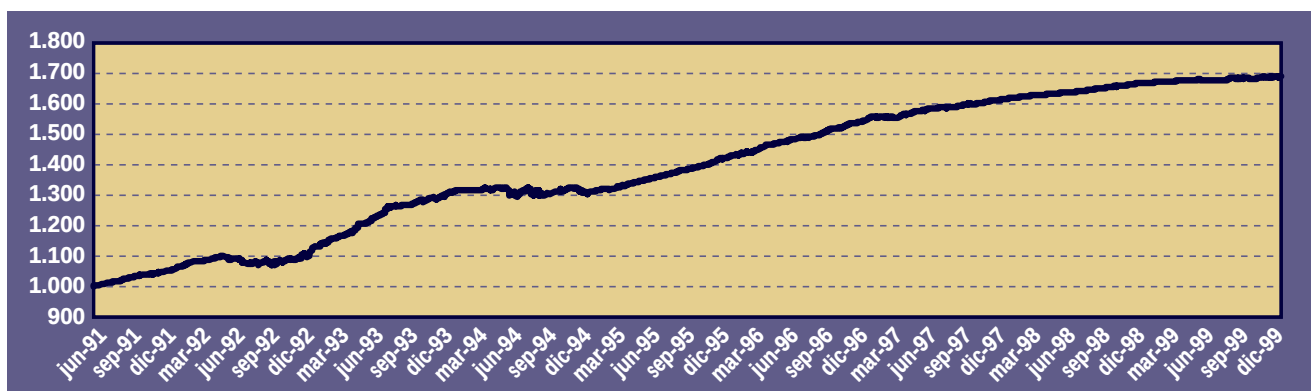
Sin riesgo de contraparte.

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%	581	2,44%	460	2,46%
Euskalbonos 10/99 11,25%			637	3,40%
Fdo. Titulización Activos Santander 01/00	1.049	4,41%		
Pagarés BSCH 12/00	479	2,01%		
Pagarés Caixa Catalunya 12/00	482	2,03%		
Obligaciones Junta Andalucía 11/99 7%			2.775	14,82%
Total Otros Activos de Renta Fija	2.591	10,89%	3872	20,68%
Obligaciones Estado 31/01/08			7290	38,93%
Obligaciones Estado 02/03/01	12.342	51,85%	7.290	38,93%
Total Adquisición Temporal	12.342	51,85%	7.290	38,93%
TOTAL RENTA FIJA	14.933	62,74%	11.162	59,61%
Autopistas Concesionaria Española	103	0,43%	111	0,59%
Acerinox	61	0,26%	45	0,24%
Agua de Barcelona	61	0,26%	66	0,35%
Amper	7	0,03%	8	0,04%
Argentaria	374	1,57%	331	1,77%
Autopistas del Mare Nostrum			52	0,28%
Banco Bilbao Vizcaya	1.004	4,22%	878	4,69%
Bankinter	136	0,57%	100	0,53%
Hidroeléctrica del Cantábrico	51	0,21%	50	0,27%
Continente	62	0,26%	71	0,38%
Gas Natural	332	1,39%	291	1,55%
Grupo Acciona	56	0,24%	44	0,23%
Grupo Dragados	49	0,21%	60	0,32%
Endesa	975	4,10%	883	4,72%
Fomento de Construcciones y Contratas	79	0,33%	100	0,53%
Ferrovial	90	0,38%	113	0,60%
Iberdrola	570	2,39%	576	3,08%
Corporación Mapfre	32	0,13%	34	0,18%
Inmobiliaria Metrovacesa	26	0,11%	32	0,17%
Obrascón Huarte Lain	71	0,30%		
ACS Actividades de Construcción y Servicios	81	0,34%	86	0,46%
Banco Popular Español	242	1,02%	243	1,30%
Parques Reunidos	14	0,06%	19	0,10%
Centros Comerciales Pryca	95	0,40%	108	0,58%
Puleva Nuevas	7	0,03%	7	0,04%
Repsol	162	0,68%	276	1,47%
Banco Santander Central Hispano	1.111	4,67%	960	5,13%
Sol Meliá	34	0,14%	34	0,18%
Altadis	85	0,36%	106	0,57%
Telefónica	2.378	9,99%	1.581	8,44%
Telepizza	63	0,26%	65	0,35%
Unión Fenosa	171	0,72%	139	0,74%
Uralita	12	0,05%	13	0,07%
Vallehermoso	29	0,12%	38	0,20%
Viscofan	46	0,19%	43	0,23%
Corp. Alimentaria Ibérica -CAI-	0	0,00%	0	0,00%
TOTAL RENTA VARIABLE	8.669	36,42%	7.563	40,39%
TOTAL CARTERA INTERIOR	23.602	99,16%	18.725	100,00%
Bonos Intl. Repsol 12/00 Int. Vble.	200	0,84%		
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	200	0,84%		
TOTAL CARTERA	23.802	100,00%	18.725	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (*) (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	11.7705	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.958,45	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	18.930	16.293
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	3.150	2.711
Suscripciones / reembolsos (neto) (*)	4.974	6.599
Beneficios brutos distribuidos (*)	0	0
Rendimientos netos (*)	476	1.488
Rendimientos	568	1.815
Intereses y dividendos	141	454
Variaciones de precios (realizadas o no)	1.428	1.075
Resultados en derivados	-1.001	286
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	92	327
Comisión de gestión	76	277
Comisión de depositario	8	28
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	8	22
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	24.380	24.380
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	4.057	4.057
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	12,0665	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	2.007,71	



Informe de Gestión

Es un fondo de inversión mobiliaria de renta fija. La composición de la cartera ha tenido ligeras variaciones a lo largo del trimestre. Actualmente mantenemos un 17% en Letras del Tesoro, un 52% está invertida en deuda de comunidades autónomas cuya duración media es superior a un año. El restante 31% está invertido en emisores privados. La rentabilidad obtenida en este cuarto trimestre es de un 0,29 %, lo cual nos deja un acumulado del 1,33%.

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:	28.295
Total Ventas:	28.508
Total Intermediario:	56.803

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de EUR)	2.533	2.607
Patrimonio (Mill. de PTS)	421	434
Nº Participaciones	248.671,63	256.659,12
Valor liquidativo de la participación (EUR)	10.1856	10.1557
Valor liquidativo de la participación (PTS)	1.694,74	1.689,78
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre	0	0

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

Comportamiento del Fondo

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTABIL. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILES €)	PATRIMONIO (MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
4º Trimestre 99	Baja	0,29%	0,39%	2.533	421	82
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
Acumulado Año 99	Baja	1,33%	1,53%	2.533	421	82
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 €)

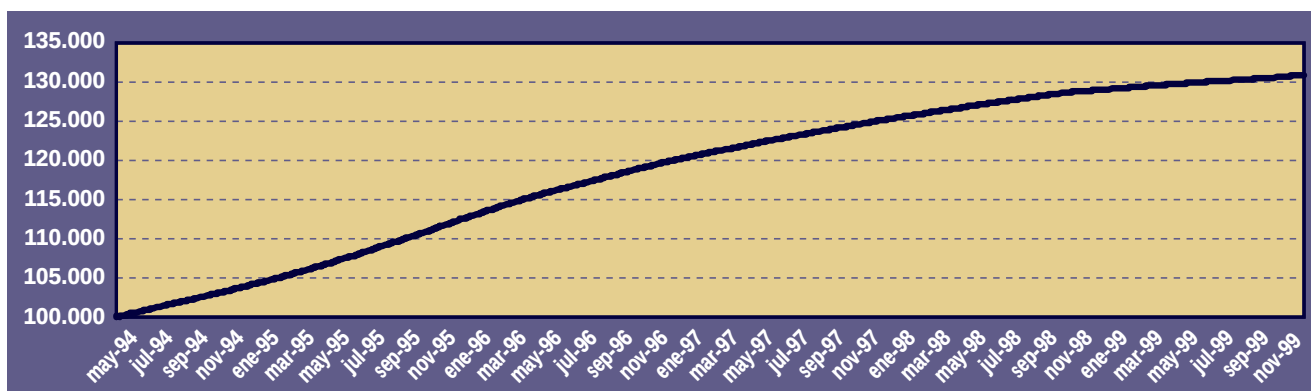
	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	2.483	2.367	93,45%
- Total cartera al coste	2.465	2.384	94,12%
- Intereses	47	-1	-0,04%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-29	-16	-0,63%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	11	26	1,03%
(+) DEUDORES	129	149	5,88%
(-) ACREDORES	-15	-9	-0,36%
(-) EFECTO IMPOSITIVO SI PLUSVALIAS	0	0	0,00%
(-) LUCRO CESANTE	-1	0	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	2.607	2.533	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 10/99 11,25%			72	2,90%
Euskobonos 07/00 10,95%	348	14,70%	347	13,98%
Euskobonos 04/01 8,65%	295	12,46%	294	11,84%
Euskobonos 12/01 6,20%	87	3,68%		
Euskobonos 6/03 11,40%	291	12,29%	320	12,89%
Euskobonos 5/05 12,15%	202	8,53%	200	8,05%
Obligaciones BCH Subordinadas 12/02 Int.Vble.	188	7,94%	118	4,75%
Obligaciones Iberdrola 12/01 11,70%	153	6,46%		
Fdo. Tituliz. Activos Santander 01/00	150	6,34%		
Obligaciones Comunidad Navarra 12/99 11,20%			266	10,71%
Total Otros Activos de Renta Fija	1.714	72,41%	1.617	65,12%
Letra Tesoro 30/10/03	400	16,90%		
Letra Tesoro 21/01/00			610	24,57%
Total Adquisición Temporal	400	16,90%	610	24,57%
TOTAL RENTA FIJA	2.114	89,31%	2.227	89,69%
TOTAL CARTERA INTERIOR	2.114	89,31%	2.227	89,69%
Bonos Intl Repsol 14/12/00 Flotante	200	8,45%	200	8,05%
Bonos Credit Suisse 18/11/03 6,25%	53	2,24%	56	2,26%
TOTAL RENTA FIJA	253	10,69%	256	10,31%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	253	10,69%	256	10,31%
TOTAL CARTERA	2.367	100,00%	2.483	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (*) (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	10.1557	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.689,78	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	2.607	5.711
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	434	950
Suscripciones / reembolsos (neto) (*)	-81	-3.230
Beneficios brutos distribuidos (*)	0	0
Rendimientos netos (*)	7	52
Rendimientos	17	105
Intereses y dividendos	31	192
Variaciones de precios (realizadas o no)	-14	-88
Resultados en derivados	0	0
Otros rendimientos	0	1
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	10	53
Comisión de gestión	8	45
Comisión de depositario	1	5
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	3
Patrimonio fin periodo actual (miles EUR)	2.533	2.533
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	421	421
Valor liquidativo fin periodo actual (EUR)	10.1856	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.694,74	



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 cuarto trimestre ha sido del 0,41%, similar a otros trimestres reflejando un acumulado del 1,51%.

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:	397.980
Total Ventas:	398.200
Total Intermediario:	796.180

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES		TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR	
Patrimonio (Miles de €)		10.006	9.902	
Patrimonio (Mill. de PTS)		1.665	1.648	
Nº Participaciones		12.773,69	12.692,67	
Valor liquidativo de la participación (€)		783,3349	780,1693	
Valor liquidativo de la participación (PTS)		130.335,97	129.809,26	
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 HISTÓRICA	RENTABIL. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILES €)	(MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
4º Trimestre 99	Baja	0,41%	0,30%	10.006	1.665	663
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
Acumulado Año 99	Baja	1,51%	1,17%	10.006	1.648	663
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 €)

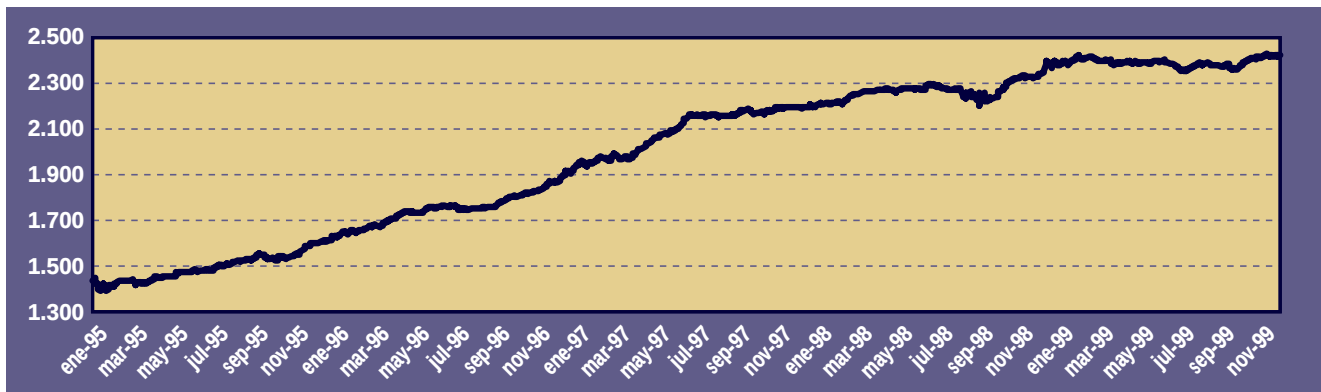
	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	9.877	9.772	97,66%
- Total cartera al coste	9.847	9.755	97,49%
- Intereses	37	19	0,19%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-7	-2	-0,02%
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19	215	2,15%
(+) DEUDORES	40	47	0,47%
(-) ACREEDORES	-33	-28	-0,28%
(-) EFECTO IMPOSITIVO SI PLUSVALÍAS			
(-) LUCRO CESANTE	-1	0	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	9.902	10.006	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	1.413	14,46%	1404	0,142148426
Total Activos Monetarios	1.413	14,46%	1.404	14,21%
Oblig. Banco Santander 26/10/97 9,15%			481	4,87%
Oblig. Comunidad Navarra 12/99 11,20%			56	0,57%
Fdo Tituliz. Activos Santander 02/00	598	6,12%		
Pagarés Kutxa S. Sebastián 05/00	198	2,03%		
Total Otros Activos R.F.	796	8,15%	537	5,44%
Obligaciones Estado 31/01/06			6.734	68,18%
Obligaciones Estado 31/01/29	6.561	67,14%		
Total Adquisición Temporal	6.561	67,14%	6.734	68,18%
TOTAL RENTA FIJA	8.770	89,75%	8.675	87,83%
TOTAL CARTERA INTERIOR	8.770	89,75%	8.675	87,83%
Bonos Intl Repsol 14/12/00 Flotante	1.002	10,25%	1.202	12,17%
Total Renta Fija	1.002	10,25%	1.202	12,17%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	1.002	10,25%	1.202	12,17%
TOTAL CARTERA	9.772	100,00%	9.877	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (*) (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	780,1693	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	129.809,26	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	9.902	13.165
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	1.648	2.190
Suscripciones / reembolsos (neto) (*)	63	-3.358
Beneficios brutos distribuidos (*)	0	0
Rendimientos netos (*)	41	199
Rendimientos	70	353
Intereses y dividendos	74	384
Variaciones de precios (realizadas o no)	-4	-31
Resultados en derivados		
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	29	154
Comisión de gestión	26	132
Comisión de depositario	3	15
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente		7
Patrimonio fin periodo actual (miles EUR)	10.006	10.006
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	1.665	1.665
Valor liquidativo fin periodo actual (EUR)	783,3349	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	130.335,97	



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 31 de Diciembre se reparte entre un 85% en renta fija permaneciendo el restante 15% invertido en renta variable. A lo largo del trimestre seguimos apostando por una cartera modelo basada principalmente en valores cuyos fundamentales son importantes, alejándonos de todos aquéllos que tienen carácter marcadamente especulativo. También mantenemos posiciones en aquellos 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. Estamos satisfechos con el resultado ya que se ha cumplido el objetivo. La rentabilidad a lo largo de este trimestre ha sido del 2,32% quedando fijada la rentabilidad acumulada en un 3,28%.

A lo largo del trimestre no se ha realizado ninguna operación de compra o venta a plazo.

El resultado obtenido durante el trimestre por las operaciones en derivados ha sido de 16 mil euros.

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:	335.983
Total Ventas:	336.418
Total Intermediario:	672.401



Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	12.166	12.407
Patrimonio (Mill. de PTS)	2.024	2.064
Nº Participaciones	824.189,37	860.038,74
Valor liquidativo de la participación (€)	14.7608	14.4258
Valor liquidativo de la participación (PTS)	2.456,00	2.400,25
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 €)	(MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
4º Trimestre 99	Media	2,32%	0,45%	12.166	2.024	444
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	3,28%	1,79%	12.166	2.024	444
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	12.310	12.000	98,64%
- Total cartera al coste	12.353	11.912	97,91%
- Intereses	100	58	0,48%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-143	30	0,25%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	18	51	0,42%
(+) DEUDORES	161	155	1,27%
(-) ACREDORES	-81	-36	-0,30%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	0	-3	-0,02%
(-) LUCRO CESANTE	-1	-1	-0,01%
TOTAL PATRIMONIO	12.407	12.166	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (*) (en miles de €)

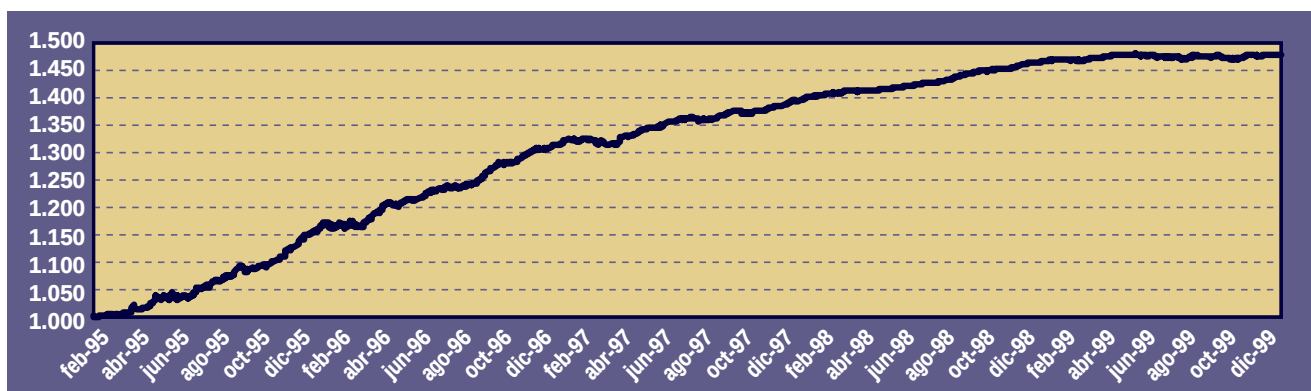
	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	14.4258	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	2.400,25	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	12.407	14.869
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	2.064	2.474
Suscripciones / reembolsos (neto) (*)	-522	-3.148
Beneficios brutos distribuidos (*)	0	0
Rendimientos netos (*)	281	445
Rendimientos	339	696
Intereses y dividendos	144	451
Variaciones de precios (realizadas o no)	177	-47
Resultados en derivados	16	290
Otros rendimientos	2	2
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	58	251
Comisión de gestión	47	212
Comisión de depositario	7	31
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	4	8
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	12.166	12.166
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	2.024	2.024
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	14.7608	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	2.456,00	

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 04/00 6,75%	1.271	10,59%	1.262	10,25%
Euskobonos 12/00 9,8%	3	0,03%	3	0,02%
Oblig. BCH Subordinadas 12/02 Int. Vble.	582	4,85%	248	2,01%
Oblig. Iberdrola 12/01 11,70%	700	5,83%		
Fdo. Tituliz. Activos Santander 01/00	300	2,50%		
Pagarés Kutxa S. Sebastian 02/00	198	1,65%		
Oblig. Jta. Andalucía 11/99 7%			1.696	13,78%
Total Otros Activos de Renta Fija	3.054	25,45%	3.209	26,07%
Bonos Estado 30/04/01	5.735	47,79%		
Obligaciones Estado 1/01/29			6.130	49,80%
Total Adquisición Temporal	5.735	47,79%	6.130	49,80%
TOTAL RENTA FIJA	8.789	73,24%	9.339	75,87%
Abengoa	62	0,52%		
Autopistas Concesionaria Española			45	0,37%
Azucarera Ebro Agrícolas	11	0,09%	13	0,11%
Aguas de Barcelona	63	0,53%	68	0,55%
Aldeasa	9	0,08%	11	0,09%
Argentaria	116	0,97%	103	0,84%
Tavex Algodonera	9	0,08%	11	0,09%
Autopistas del Mare Nostrum			45	0,37%
Azcoyen	7	0,06%	9	0,07%
Banco Bilbao Vizcaya	197	1,64%	172	1,40%
Befesa Medio Ambiente	39	0,33%	38	0,31%
Hidroeléctrica del Cantábrico	94	0,78%	91	0,74%
Campofrío	7	0,06%	9	0,07%
Cristalería Española	36	0,30%	43	0,35%
Continente	23	0,19%	27	0,22%
Gas Natural	61	0,51%	108	0,88%
Dogli	9	0,08%	9	0,07%
Endesa	87	0,73%	79	0,64%
Ferrovial	44	0,37%	56	0,45%
Catalana de Occidente	9	0,08%	11	0,09%
Iberdrola	88	0,73%	89	0,72%
Mapfre Vida	59	0,49%	42	0,34%
Obrascon Huarte Lain	47	0,39%		
ACS Actividades de Construcc. Y Servicios	45	0,38%	48	0,39%
Banco Popular Español	116	0,97%	116	0,94%
Centros Comerciales Pryca	43	0,36%	49	0,40%
Red Eléctrica Española	32	0,27%	39	0,32%
Repsol	76	0,63%	61	0,50%
Banco Santander Central Hispano	262	2,18%	271	2,20%
Telefónica	479	3,99%	290	2,36%
Tubacex	83	0,69%		
Unión Fenosa	72	0,60%	70	0,57%
Uralita	37	0,31%	42	0,34%
Vallehermoso	34	0,28%	44	0,36%
Vidrala	9	0,08%	11	0,09%
Viscofan	45	0,38%	50	0,41%
TOTAL RENTA VARIABLE	2.410	20,08%	2.170	17,63%
TOTAL CARTERA INTERIOR	11.199	93,33%	11.509	93,49%
Bonos Intl. Repsol 14/12/00 Flotante	801	6,68%	801	6,51%
TOTAL RENTA FIJA	801	6,68%	801	6,51%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	801	6,68%	801	6,51%
TOTAL CARTERA	12.000	100,00%	12.310	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 anteriores a la euforia de los valores tecnológicos que han afectado al mercado de renta variable nacional. El resultado con estas 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 61% en activos de renta fija, invertida en Euskobonos y Comunidades Autónomas para aprovechar el diferencial que mantiene sobre la deuda del Estado, permaneciendo otro 12% en deuda del Estado a corto plazo y el restante 27% en emisores privados de elevada solvencia. La rentabilidad acumulada en este cuarto trimestre ha sido del 0,14%, obteniendo una revalorización a lo largo de 1999 de 0,99%.

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 53,57% 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:	33.581
Total Ventas:	33.040
Total Intermediario:	66.621

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES		TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR	
Patrimonio (Miles de €)		8.865	8.956	
Patrimonio (Mill. de PTS)		1.475	1.490	
Nº Participaciones		1.005.787,41	1.017.540,67	
Valor liquidativo de la participación (€)		8.8144	8.8018	
Valor liquidativo de la participación (PTS)		1.466,60	1.464,50	
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre		-	-	
COMISIONES APLICADAS		TRAMOS / PLAZOS	%	BASE DE CALCULO
Comisión anual de Gestión		-	1,25%	Patrimonio
Comisión anual de Depositario		-	0,15%	Patrimonio
Comisión de Suscripción		-	-	-
Comisión de Reembolso		-	-	-

Comportamiento del Fondo

PERIODO	VOLATILIDAD HISTORICA	RENTABIL. NETA (%)	TOTAL GASTOS (%)	PATRIMONIO (MILES €)	PATRIMONIO (MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
4º Trimestre 99	Media	0,14%	0,38%	8.865	1.475	136
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
Acumulado Año 99	Media	0,99%	1,50%	8.865	1.475	136
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	8.722	8.571	96,68%
- Total cartera al coste	8.310	8.471	95,56%
- Intereses	292	76	0,86%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	120	24	0,27%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	34	16	0,18%
(+) DEUDORES	226	304	3,43%
(-) ACREEDORES	-22	-22	-0,25%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-2	-1	-0,01%
(-) LUCRO CESANTE	-2	-3	-0,03%
TOTAL PATRIMONIO	8.956	8.865	100,00%

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

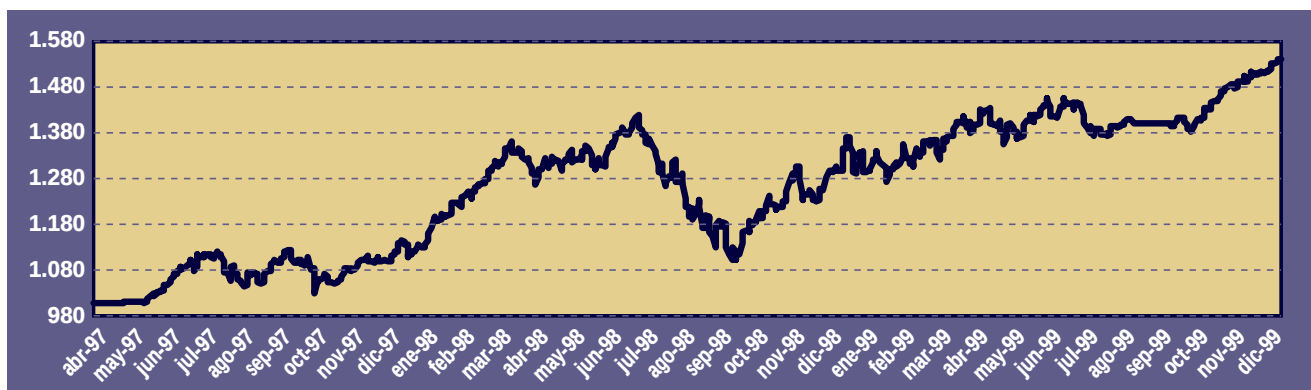
DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
Euskobonos 5/05 12,15%	201	2,35%	200	2,29%
Euskobonos 10/99 11,25%			47	0,54%
Euskobonos 7/00 10,95%	956	11,15%	952	10,91%
Euskobonos 12/00 9,8%	768	8,96%	835	9,57%
Euskobonos 4/01 8,65%	1.642	19,16%	1.635	18,75%
Euskobonos 12/01 6,20%	430	5,02%	1.306	14,97%
Euskobonos 6/03 11,4%	1.364	15,91%	1.500	17,20%
Euskobonos 5/02 5,40%			82	0,94%
Oblig. BCH Subordinadas 31/12/02 Int. Vble.	758	8,84%	410	4,70%
Oblig. Iberdrola 12/01 11,70%	425	4,96%		
Fdo. Tituliz. Activos Santander 01/00	150	1,75%		
Obligaciones Comunidad Navarra 12/99 11,20%			412	4,72%
Total Otros Activos de Renta Fija	6.694	78,10%	7.379	84,60%
Obligaciones Estado 31/01/08	865	10,09%		
Obligaciones Estado 28/02/01			320	3,67%
Total Adquisición Temporal	865	10,09%	320	3,67%
TOTAL RENTA FIJA	7.559	88,19%	7.699	88,27%
TOTAL CARTERA INTERIOR	7.559	88,19%	7.699	88,27%
Bonos Intl Repsol 14/12/00 Flotante	601	7,01%	601	6,89%
Bonos Intl Repsol 24/06/02 3,5%	198	2,31%	197	2,26%
Bonos credit Suisse 18/11/03 6,25%	213	2,49%	225	2,58%
TOTAL RENTA FIJA	1.012	11,81%	1.023	11,73%
TOTAL CARTERA	8.571	100,00%	8.722	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (*) (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	8.8018	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.464,50	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	8.956	9.682
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	1.490	1.611
Suscripciones / reembolsos (neto) (*)	-104	-909
Beneficios brutos distribuidos (*)	0	0
Rendimientos netos (*)	13	92
Rendimientos	46	226
Intereses y dividendos	158	638
Variaciones de precios (realizadas o no)	-112	-415
Resultados en derivados		
Otros rendimientos	0	3
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	33	134
Comisión de gestión	28	114
Comisión de depositario	3	13
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	2	7
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	8.865	8.865
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	1.475	1.475
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	8.8144	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.466,60	



FON FINECO EURO LIDER F.I.M.



Informe de Gestión

La evolución de Fon Fineco Euro Líder ha sido, si cabe más positiva en esta última parte del año. Como ya adelantábamos en el pasado informe, la nueva estrategia del fondo ha comenzado al inicio del trimestre. La estrategia es la de un Call Spread con barrera entre los niveles del 95% y un 122% quedando la barrera fijada en el 78%, utilizando como referencia el índice Eurostoxx-50. A lo largo de este último trimestre, la evolución ha sido muy satisfactoria obteniendo una rentabilidad del 10,02%, lo que cierra un magnífico año con una rentabilidad del 18,82%.

El resultado obtenido en el trimestre por operaciones a plazo ha sido negativo en 785 euros.

El resultado obtenido durante el trimestre por las operaciones en derivados ha sido de 3.604 mil euros.

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:	96.355
Total Ventas:	96.868
Total Intermediario:	193.223



Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	38.948	35.430
Patrimonio (Mill. de PTS)	6.480	5.895
Nº Participaciones	42.322.474,32	4.235.980,05
Valor liquidativo de la participación (€)	9,2022	8,3640
Valor liquidativo de la participación (PTS)	1.531,1190	1.391,6552
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).

0% - 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.

0% - 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. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
4º Trimestre 99	Alta	10,02%	0,31%	38.948	6.480	524
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
Acumulado Año 99	Alta	7,99%	1,08%	38.948	6.480	524
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	35.523	38.788	99,59%
- Total cartera al coste	35.381	38.595	99,09%
- Intereses	371	464	1,19%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-229	-271	-0,70%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	36	16	0,04%
(+) DEUDORES	190	242	0,62%
(-) ACREDORES	-318	-97	-0,25%
(-) EFECTO IMPOSITIVO SI PLUSVALIAS	0	0	0,00%
(-) LUCRO CESANTE	-1	-1	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	35.430	38.948	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	31/3/2002	Luxemburgo	7.637	36.000	D1 Eurostoxx50
Total compra de opciones y warrants call	36.000			7.637	36.000	
TOTAL DERECHOS	36.000			7.637	36.000	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	36.000			7.637	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
Bonos Estado 7/02 4,25%	15.177	48,72%	15.158	48,13%
Bonos Ita. Andalucía 07/02 4,20%	3.220	10,34%		
Obligaciones Banco Santander 10/99 7%			2.407	7,64%
Obligaciones I.N.I. 11/99 12,35%			1.223	3,88%
Obligaciones I.N.I. 03/02 10,80%	554	1,78%		
Strip Cupón Deuda 31/01/02	2.748	8,82%	2.743	8,71%
Strip Principal Deuda 30/07/02	5.356	17,19%	5.362	17,03%
Total Otros Activos de Renta Fija	27.055	86,85%	26.893	85,40%
Bonos Estado 30/05/04	1.388	4,46%		
Obligaciones Estado 31/03/07			1.890	6,00%
Total Adquisición Temporal	1.388	4,46%	1.890	6,00%
TOTAL RENTA FIJA	28.443	91,31%	28.783	91,40%
TOTAL CARTERA INTERIOR	28.443	91,31%	28.783	91,40%
Italy BTPS Strip 1/05/02	2.708	8,69%	2.708	8,60%
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	2.708	8,69%	2.708	8,60%
TOTAL CARTERA	31.151	100,00%	31.491	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (*) (en miles de €)

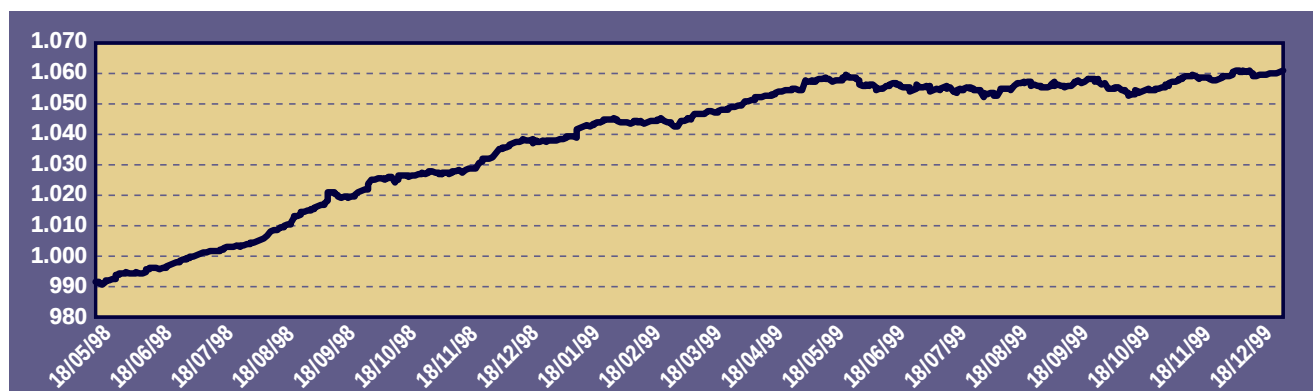
	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	8,3640	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.391,6552	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	35.430	29.865
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	5.895	4.969
Suscripciones / reembolsos (neto) (*)	-30	3.388
Beneficios brutos distribuidos (*)	0	0
Rendimientos netos (*)	3.548	5.695
Rendimientos	3.664	6.018
Intereses y dividendos	328	1.535
Variaciones de precios (realizadas o no)	-269	-976
Resultados en derivados	3.604	5.455
Otros rendimientos	1	4
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	116	323
Comisión de gestión	70	226
Comisión de depositario	9	34
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	37	63
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	38.948	38.948
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	6.480	6.480
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	9,2022	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.531,12	

Riesgo de Contraparte (en miles de €)

	CALIFICACION ACREDITADA	ENTIDAD CALIFICADORA	RIESGO DE CONTRAPARTE
Banque Paribas	a largo plazo: A2	IBCA	7.637

Riesgo de Mercado

Las operaciones de inversión en derivados abiertas a 31 de diciembre de 1999 no pueden producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 1,13% 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:	45.726
Total Ventas:	45.781
Total Intermediario:	91.507

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 €)		22.557	23.623
Patrimonio (Mill. de PTS)		3.753	3.931
Nº Participaciones		3.537.710,87	3.717.531,05
Valor liquidativo de la participación (€)		6,3762	6,3545
Valor liquidativo de la participación (PTS)		1.060,91	1.057,32
Beneficios brutos distribuidos por participación en el Trimestre		-	-

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 €)	PATRIMONIO (MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
4º Trimestre 99	Media	0,34%	0,08%	22.557	3.753	443
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	2,26%	0,31%	22.557	3.753	443
Acumulado Año 98	No Disponible	3,74%	0,16%	23.928	3.981	460

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

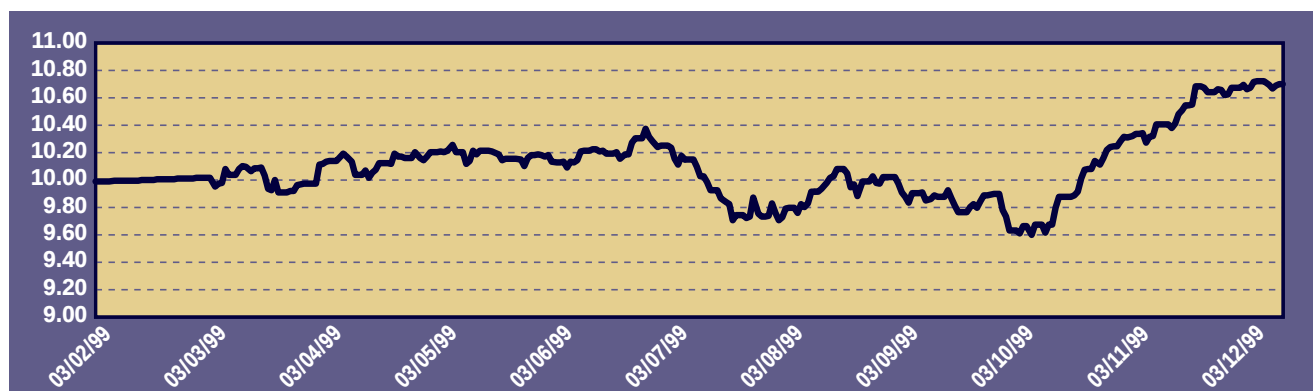
	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	21.141	20.063	88,94%
- Total cartera al coste	20.126	18.883	83,71%
- Intereses	835	1.115	4,94%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	180	65	0,29%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.405	2.441	10,82%
(+) DEUDORES	107	93	0,41%
(-) ACREDORES	-26	-37	-0,16%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-2	-1	0,00%
(-) LUCRO CESANTE	-2	-2	-0,01%
TOTAL PATRIMONIO	23.623	22.557	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%	2.290	11,41%	5.551	26,26%
Euskobonos 04/01 8,65%	2.178	10,86%	-	-
Strip Cupón Deuda 31/01/01	7.323	36,50%	7.295	34,51%
Strip Principal Deuda 31/01/01	7.322	36,50%	7.295	34,51%
Total Otros Activos de Renta Fija	19.113	95,26%	20.141	95,27%
L. Tesoro 26/05/00	750	3,74%	-	-
L. Tesoro 14/01/01	-	-	800	3,78%
Total Adquisición Temporal	750	3,74%	800	3,78%
TOTAL RENTA FIJA	19.863	99,00%	20.941	99,05%
TOTAL CARTERA INTERIOR	19.863	99,00%	20.941	99,05%
Bonos Intl Repsol 14/12/00 Flotante	200	1,00%	200	0,95%
TOTAL RENTA FIJA	200	1,00%	200	0,95%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	200	1,00%	200	0,95%
TOTAL CARTERA	20.063	100,00%	21.141	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (*) (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	6.355	-
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.057,3153	-
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	23.626	23.928
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	3.931	3.981
Suscripciones / reembolsos (neto) (*)	-1.143	-1.905
Beneficios brutos distribuidos (*)	0	0
Rendimientos netos (*)	74	534
Rendimientos	91	605
Intereses y dividendos	354	1.203
Variaciones de precios (realizadas o no)	-261	-598
Resultados en derivados	-	-
Otros rendimientos	-2	0
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	17	71
Comisión de gestión	9	36
Comisión de depositario	6	24
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	2	11
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	22.557	22.557
Patrimonio fin periodo actual (mill.PTS)	3.753	3.753
Valor liquidativo fin periodo actual (EUR)	6,3762	-
Valor liquidativo fin periodo actual (mill.PTS)	1.060,91	-



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. Hasta el momento el resultado está siendo satisfactorio ya que su comportamiento está siendo el esperado.

A lo largo del trimestre el resultado obtenido por la compra de los warrants ha sido de 2.883 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:	94.175
Total Ventas:	94.586
Total Intermediario:	188.761



Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES	TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)	35.031	32.274
Patrimonio (Mill. de PTS)	5.829	5.370
Nº de participaciones	3.281.014,44	3.287.411
Valor liquidativo de la participación (€)	10,6768	9,8175
Valor liquidativo de la participación (PTS)	1.776,49	1.633,49
Beneficios brutos distribuidos por acción 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 €)	(MILL. PTAS.)	Nº DE PARTICIPES
4º Trimestre 99	No Disponible	8,75%	0,21%	35.031	5.829	472
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
Acumulado Año 99	No Disponible	6,77%	0,55%	35.031	5.829	472
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	32.261	35.028	99,99%
- Total cartera al coste	32.690	35.474	101,26%
- Intereses	519	750	2,14%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-948	-1.196	-3,41%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	18	14	0,04%
(+) DEUDORES	21	34	0,10%
(-) ACREEDORES	-26	-45	-0,13%
(-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO (Miles de €)	32.274	35.031	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	31/3/2003	OTC	6.234	28.422	Ibex Plus
Total compra de opciones y warrants call	2.887			6.234	28.422	
TOTAL DERECHOS	2.887			6.234	28.422	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	2.887			6.234	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
Fdo. Titulización Activos Santander 01/00	300	1,04%		
Obligaciones BCH Sub.31/12/2002 Interés variable	701	2,43%	709	2,45%
Total Activos Monetarios	1.001	3,48%	709	2,45%
Letra Tesoro 14/04/00	1.330	4,62%		
Letra Tesoro 18/02/00			1.730	5,98%
Total Adquisición Temporal	1.330	4,62%	1.730	5,98%
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	2.331	8,10%	2.439	8,44%
TOTAL CARTERA INTERIOR	2.331	8,10%	2.439	8,44%
Italy BTPS Strip 01/05/03	17.357	60,28%	17.371	60,08%
Italy BTPS Strip 01/05/03	5.829	20,24%	5.827	20,15%
Bonos Intl. Endesa 12/07/03 4,75%	93	0,32%	93	0,32%
Bonos Deutsche 10/02/2003 7,50%	2.379	8,26%	2.377	8,22%
Bonos Dresdner Bank 01/04/2003 6,75%	805	2,80%	804	2,78%
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	26.463	91,90%	26.472	91,56%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	26.463	91,90%	26.472	91,56%
TOTAL CARTERA	28.794	100,00%	28.911	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (*) (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	9,8175	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.633,49	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	32.274	-
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	5.370	-
Suscripciones/reembolsos (neto) (*)	-65	32.892
Beneficios brutos distribuidos (*)	0	0
Rendimientos netos (*)	2.822	2.139
Rendimientos	2.892	2.332
Intereses y dividendos	257	859
Variaciones de precios (realizadas o no)	-248	-1.192
Resultados en derivados	2.883	2.665
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	70	193
Comisión de gestión	41	139
Comisión de depositario	6	27
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	23	27
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	35.031	35.031
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	5.829	5.829
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	10,6768	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.776,49	

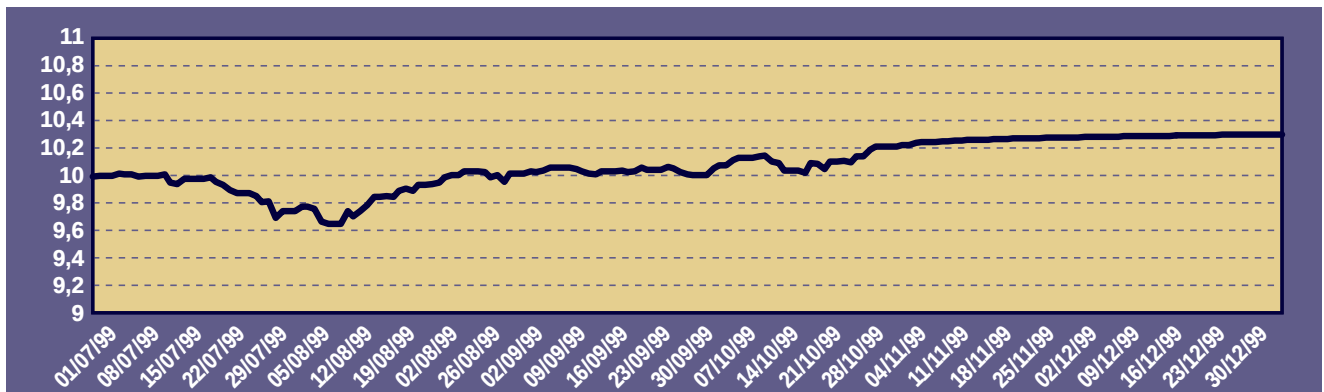
Riesgo de Contraparte (en miles de €)

	CALIFICACION ACREDITADA	ENTIDAD CALIFICADORA	RIESGO DE CONTRAPARTE
BANQUE PARIBAS	A LARGO PLAZO: A2	IBCA	6.234

Riesgo de Mercado

Las operaciones de inversión en derivados abiertas a 31 de diciembre de 1999 no pueden producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 1,51% del valor liquidativo del fondo por semana como consecuencia de un movimiento desfavorable del mercado.

El intervalo máximo de cotización diaria dado por la contraparte ha sido inferior al 1%, según contrato.



Informe de Gestión

Es un fondo de renta variable mixto cuyo objetivo de rentabilidad es obtener entre 4 ó 5 puntos anuales más que la Letra del Tesoro con un riesgo muy limitado. La estrategia para este primer semestre de 2000 es la misma que la del semestre pasado. Está enfocada a clientes institucionales con el objetivo de mejorar la rentabilidad de sus tesorías 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 que ha finalizado con este trimestre (tenía una duración de seis meses) ha obtenido la rentabilidad esperada para el fondo y el objetivo se ha cumplido.

A lo largo del trimestre no se ha efectuado ninguna operación de compra y venta a plazo.

El resultado obtenido durante el trimestre por las operaciones en derivados ha sido de 259 mil euros.

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:	78.950
Total Ventas:	76.891
Total Intermediario:	155.841

Datos Económicos

Datos Generales (al cierre del trimestre)

DATOS GENERALES		TRIMESTRE ACTUAL	TRIMESTRE ANTERIOR
Patrimonio (Miles de €)		13.278	11.860
Patrimonio (Mill. de PTS)		2.209	1.973
Nº Participaciones		1.289.769,57	1.183.311,43
Valor liquidativo de la participación (€)		10,2950	10,0229
Valor liquidativo de la participación (PTS)		1.712,96	1.667,68
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	-	-	-
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
4º Trimestre 99	No Disponible	2,72%	0,17%	13.278	2.209	22
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	-	-	-	-	-	-
Acumulado Año 99	No Disponible	2,95%	0,34%	13.278	2.209	22
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	11.526	12.637	95,17%
- Total cartera al coste	11.318	12.605	94,93%
- Intereses	203	66	0,50%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	5	-34	-0,26%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	16	628	4,73%
(+) DEUDORES	618	711	5,35%
(-) ACREEDORES	-300	-697	-5,25%
(-) EFECTO IMPOSITIVO SI PLUSVALIAS	0	0	0,00%
(-) LUCRO CESANTE	0	-1	-0,01%
TOTAL PATRIMONIO	11.860	13.278	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 9500	50	16/6/2000	MEFF R.V.	115	4.750	Ibex Plus
. Put sobre Ibex 35 a 9600	50	16/6/2000	MEFF R.V.	122	4.800	Ibex Plus
Total ventas de opciones y warrants put	100			237	9.550	
TOTAL COMPROMISOS	100			237	9.550	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	100			237	9.550	

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

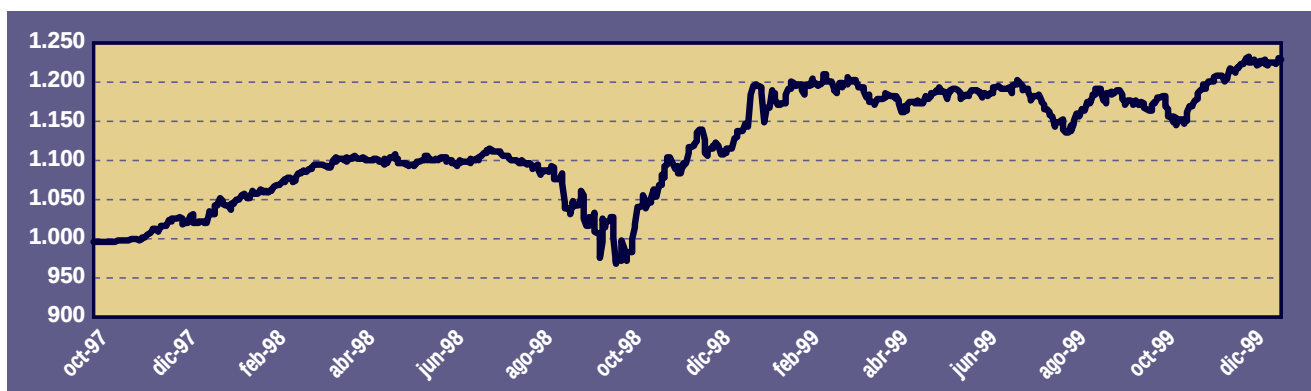
DESCRIPCION VALOR Y EMISOR	TRIMESTRE ACTUAL	% S/TOTAL CARTERA	TRIMESTRE ANTERIOR	% S/TOTAL CARTERA
Letra Tesoro 14/01/00	1.483	11,74%	1.473	12,78%
Total Activos Monetarios	1.483	11,74%	1.473	12,78%
Euskobonos 6/03 11,40%	1.708	13,52%	1.880	16,31%
Oblig. Comunidad Navarra 12/99 11,2%			67	0,58%
Fdo. Tituliz. Activos Santander 01/00	300	2,37%		
Pagares BSCH 01/00	1.013	8,02%	1.006	8,73%
Pagares Caixa Catalunya 12/99			1.063	9,22%
Pagares Telefónica 02/00	1.064	8,42%	1.057	9,17%
Total Otros Activos Renta Fija	4.085	32,33%	5.073	44,01%
Letra Tesoro 7/01/00			3.019	26,19%
Letra Tesoro 18/02/00	6.067	48,01%		
Letra Tesoro 10/11/00			960	8,33%
Total Adquisición Temporal	6.067	48,01%	3.979	34,52%
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	11.635	92,07%	10.525	91,32%
TOTAL CARTERA INTERIOR	11.635	92,07%	10.525	91,32%
Bonos Intl. Repsol 14/12/00 Flotante	1.002	7,93%	1.001	8,68%
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	1.002	7,93%	1.001	8,68%
TOTAL CARTERA EXTERIOR	1.002	7,93%	1.001	8,68%
TOTAL CARTERA	12.637	100,00%	11.526	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (*) (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	10,0229	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.667,6751	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	11.860	-
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	1.973	-
Suscripciones / reembolsos (neto) (*)	1.097	12.917
Beneficios brutos distribuidos (*)	0	0
Rendimientos netos (*)	321	361
Rendimientos	341	406
Intereses y dividendos	122	208
Variaciones de precios (realizadas o no)	-39	-34
Resultados en derivados	259	233
Otros rendimientos	-1	-1
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	20	45
Comisión de gestión	12	25
Comisión de depositario	3	6
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	5	14
Patrimonio fin periodo actual (miles EUR)	13.278	13.278
Patrimonio fin periodo actual (PTS)	2.209	2.209
Valor liquidativo fin periodo actual (EUR)	10,2950	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.712,96	

Riesgo de Mercado

Las operaciones de inversión en derivados abiertas a 31 de diciembre de 1999 no pueden producir, con una probabilidad del 95%, pérdidas superiores al 1,25% 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. A medida que han ido evolucionando determinadas variables de mercado se ha procedido a reestructurar la cartera de valores dando más peso a sectores cíclicos o de crecimiento en detrimento de valores defensivos.

A lo largo del trimestre no se ha realizado ninguna operación de compra o venta a plazo.

El resultado obtenido durante el trimestre por las operaciones en derivados ha sido de 32 mil euros.

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 partícipes con participación significativa en el patrimonio de la Sociedad, calculado a 31 de diciembre de 1999, con un 8,85%, un 6,41% y un 5,90% 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:	264.651
Total Ventas:	263.735
Total Intermediario:	528.386

El Consejo de Administración en su reunión celebrada el pasado 1 de diciembre de 1999 conforme a lo establecido en la Ley 46/1998 sobre introducción del euro, acordó la redenominación a euros de sus capitales inicial y estatutario máximo y ajuste al céntimo más próximo al alza del valor nominal de las acciones como consecuencia de dicha redenominación, con lo que el valor nominal de cada acción queda en 6,02 euros. El aumento de capital se producirá con cargo a reservas disponibles.

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	
4º Trimestre 99	7,3479	1.222,59	7,3200	1.217,95	15.416	50%	12.398	2.063	125
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
Acumulado Año 99	6,9824	1.161,79	7,3200	1.217,95	13.240	26,57%	12.398	2.063	125
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 €)	12.398	11.591
Patrimonio (Millones de PTS)	2.063	1.929
Nº Acciones en circulación	1.687.275	1.660.033
Valor teórico de la acción en €	7,3479	6,9824
Valor teórico de la acción en PTS	1.222,59	1.161,79
Cotización media del trimestre (€)	7,17	7,05
Dividendos brutos distribuidos en el periodo	0	0
Beneficio neto por acción (EUR)	0,33	0,27
Rentabilidad Neta	5,23%	-1,68%

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

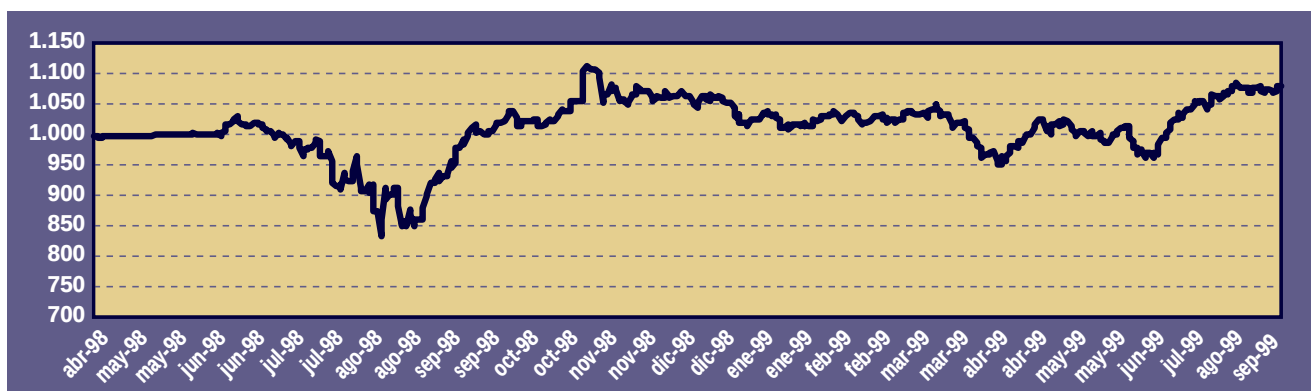
	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	11.530	12.395	99,98%
· Total cartera al coste	11.791	12.243	98,75%
· Intereses	99	10	0,08%
· Plusvalías (Minusvalías) latentes	-360	142	1,15%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	8	11	0,09%
(+) DEUDORES	119	76	0,61%
(-) ACREDORES	-65	-78	-0,63%
(-) EFECTO IMPOSITIVO S/ PLUSVALIAS	-1	-6	-0,05%
TOTAL PATRIMONIO	11.591	12.398	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (*) (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	6,9824	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	1.161,79	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	11.591	10.898
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	1.929	1.813
Ampliaciones/Reducciones de capital (neto) (*)	198	709
Beneficios brutos distribuidos (*)	0	0
Rendimientos netos (*)	609	791
Rendimientos	688	937
Intereses y dividendos	80	300
Variaciones de precios (realizadas o no)	576	128
Resultados en derivados	32	509
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	79	146
Comisión de gestión	66	110
Comisión de depositario	4	16
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	9	20
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	12.398	12.398
Patrimonio fin periodo actual (mill. PTS)	2.063	2.063
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	7,3479	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.222,59	

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.	96	0,77%	97	0,008412836
Obligaciones BCH Subordinadas 12/03 9%	341	2,75%		
Obligaciones Iberdrola 07/03 10,50%	242	1,95%		
Fdo. Titulización Activos Santander 01/00	300	2,42%		
Pagares Kutxa S. Sebastián 05/00	198	1,60%		
Obligaciones Junta Andalucía 11/99 7%			1.696	0,147094536
Total Otros Activos Renta Fija	1.177	9,50%	1.793	0,155507372
Obligaciones Estado 30/04/01			4.460	38,68%
Obligaciones Estado 30/08/03	5.408	43,63%		
Total Adquisición Temporal	5.408	43,63%	4.460	38,68%
TOTAL RENTA FIJA	6.585	53,13%	6.253	54,23%
Abengoa	150	1,21%		
Autopistas Concesionaria Española			109	0,95%
Azucarera Ebro Agrícolas	25	0,20%	30	0,26%
Aguas de Barcelona	151	1,22%	164	1,42%
Aldeasa	19	0,15%	24	0,21%
Argentaria	282	2,28%	250	2,17%
Tavex Algodonera	19	0,15%	24	0,21%
Autopistas del Mare Nostrum			109	0,95%
Azcoyen	15	0,12%	20	0,17%
Banco Bilbao Vizcaya	477	3,85%	418	3,63%
Befesa Medio Ambiente	94	0,76%	92	0,80%
Hidroeléctrica del Cantábrico	227	1,83%	221	1,92%
Campofrío	16	0,13%	20	0,17%
Cristalería Española	89	0,72%	106	0,92%
Continente	57	0,46%	65	0,56%
Gas Natural			260	2,25%
Dogi	20	0,16%	21	0,18%
Endesa	212	1,71%	192	1,67%
Ferrovial	108	0,87%	135	1,17%
Catalana de Occidente	20	0,16%	25	0,22%
Iberdrola	213	1,72%	215	1,86%
Mapfre Vida	139	1,12%	97	0,84%
Obrascón Huarte Lain	47	0,38%		
ACS Actividades de Construcción y Servicios	104	0,84%	110	0,95%
Banco Popular Español	266	2,15%	266	2,31%
Centro Comerciales Pryca	105	0,85%	119	1,03%
Red Eléctrica de España	78	0,63%	94	0,82%
Repsol	184	1,48%	147	1,27%
Banco Santander Central Hispano	634	5,11%	658	5,71%
Telefónica	1.100	8,87%	667	5,78%
Tubacex	200	1,61%		
Unión Fenosa			169	1,47%
Uralita	86	0,69%	95	0,82%
Vallehermoso	78	0,63%	101	0,88%
Vidrala	21	0,17%	26	0,23%
Viscofan	104	0,84%	116	1,01%
TOTAL RENTA VARIABLE	5.340	43,08%	5.165	44,80%
TOTAL CARTERA INTERIOR	11.925	96,21%	11.418	99,03%
B. Credit Suisse 18/11/03 6,25%	107	0,86%	112	0,97%
TOTAL RENTA FIJA	107	0,86%	112	0,97%
Rabobank Cap. Fund 7%	363	2,93%		
TOTAL RENTA VARIABLE	363	2,93%		
TOTAL CARTERA EXTERIOR	470	3,79%	112	0,97%
TOTAL CARTERA	12.395	100,00%	11.530	100,00%



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 seguimos manteniendo 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. De hecho ya estamos viendo cómo en algunos valores está haciendo aparición dinero con volumen. La evolución de este último trimestre del año ha sido muy positiva obteniendo un 8,09% de rentabilidad.

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

El resultado obtenido durante el trimestre por operaciones con derivados ha sido de 15 mil euros.

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 31 de diciembre de 1999, de un 8,41%, un 5,65% y un 9,02% 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:	55.227
Total Ventas:	55.263
Total Intermediario:	110.490

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	
4º Trimestre 99	6,4478	1.072,81	6,40	1.064,87	2.717	28,33%	3.413	568	125
3º Trimestre 99	5,9651	992,52	5,93	986,67	6.620	24,24%	3.289	547	127
2º Trimestre 99	6,1665	1.026,02	6,21	1.033,26	14.393	35,48%	3.664	610	136
1º Trimestre 99	6,1513	1.023,49	6,11	1.016,62	21.480	53,23%	3.420	569	129
Acumulado Año 99	6,4478	1.072,81	6,40	1.064,87	11.302	35,32%	3.413	568	125
Acumulado Año 98	6,3167	1.051,01	6,32	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 (en miles de €)	3.413	3.289
Patrimonio (en millones de PTS)	568	547
Nº Acciones en circulación	529.355	551.406
Valor teórico de la acción en €	6,4477	5,9651
Valor teórico de la acción en PTS	1.072,81	992,52
Cotización media del trimestre (€)	6,286	6,039
Dividendos brutos distribuidos en el periodo	0	0
Beneficio neto por acción (€)	0,11	-
Rentabilidad Neta	8,09%	-3,27%

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
Fdo. Titulización Activos 01/00	150	4,40%		
Total Otros Activos R.F.	150	4,40%		
O. Estado 14/01/00			980	30,06%
L. Tesoro 02/03/01	950	27,88%		
Total Adquisición Temporal	950	27,88%	980	30,06%
TOTAL RENTA FIJA	1.100	32,28%	980	30,06%
Autopistas Concesionaria Española			47	1,44%
Abengoa	53	1,56%		
Azucarera Ebro Agrícolas	12	0,35%	14	0,43%
Aguas de Barcelona	66	1,94%	71	2,18%
Aldeasa	9	0,26%	12	0,37%
Argentaria	123	3,61%	109	3,34%
Tavex Algodonera	9	0,26%	11	0,34%
Autopistas del Mare Nostrum			48	1,47%
Azcoyen	7	0,21%	10	0,31%
Banco Bilbao Vizcaya	208	6,10%	182	5,58%
Befesa Medio Ambiente	41	1,20%	40	1,23%
Hidroeléctrica del Cantábrico	99	2,90%	96	2,94%
Campofrío	8	0,23%	10	0,31%
Cristalería Española	31	0,91%	36	1,10%
Continente	25	0,73%	28	0,86%
Gas Natural	65	1,91%	114	3,50%
Dogi	10	0,29%	10	0,31%
Endesa	92	2,70%	83	2,55%
Ferrovial	47	1,38%	59	1,81%
Catalana de Occidente	10	0,29%	12	0,37%
Iberdrola	93	2,73%	94	2,88%
Mapfre Vida	37	1,09%	44	1,35%
Obrascon Huarte Lain	47	1,38%		
ACS Actividades de Construcc. Y Servicios	47	1,38%	50	1,53%
Banco Popular Español	122	3,58%	122	3,74%
Centros Comerciales Pryca	46	1,35%	52	1,60%
Red Eléctrica de España	34	1,00%	41	1,26%
Repsol	80	2,35%	64	1,96%
Banco Santander Central Hispano	276	8,10%	287	8,80%
Telefónica	408	11,97%	305	9,36%
Tubacex	46	1,35%		
Unión Fenosa	26	0,76%	74	2,27%
Uralita	39	1,14%	44	1,35%
Vallehermoso	36	1,06%	46	1,41%
Vidrala	9	0,26%	12	0,37%
Viscofan	47	1,38%	53	1,63%
TOTAL RENTA VARIABLE	2.308	67,72%	2.280	69,94%
TOTAL CARTERA INTERIOR	3.408	100,00%	3.260	100,00%
TOTAL CARTERA	3.408	100,00%	3.260	100,00%

Distribución del Patrimonio (en miles de €)

	TRIMESTRE ANTERIOR	TRIMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO
(+) CARTERA VALOR EFECTIVO	3.260	3.408	99,85%
- Total cartera al coste	3.407	3.357	98,36%
- Intereses	0	1	0,03%
- Plusvalías (Minusvalías) latentes	-147	50	1,46%
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	8	10	0,29%
(+) DEUDORES	47	23	0,67%
(-) ACREEDORES	-26	-26	-0,76%
(-) EFECTO IMPOSITIVO SOBRE PLUSVALIAS	0	-2	-0,06%
TOTAL PATRIMONIO	3.289	3.413	100,00%

Estado de Variación Patrimonial (*) (en miles de €)

	TRIMESTRE ACTUAL	ACUMULADO ANUAL
Valor liquidativo fin periodo anterior (€)	5,9651	
Valor liquidativo fin periodo anterior (PTS)	992,52	
Patrimonio fin periodo anterior (miles €)	3.289	3.363
Patrimonio fin periodo anterior (mill. PTS)	610	563
Ampliaciones/Reducciones de capital (neto) (*)	-140	-8
Beneficios brutos distribuidos (*)	0	0
Rendimientos netos (*)	264	58
Rendimientos	271	86
Intereses y dividendos	17	75
Variaciones de precios (realizadas o no)	239	-27
Resultados en derivados	15	38
Otros rendimientos		
Gastos de gestión corriente y servicios exteriores	7	28
Comisión de gestión	5	17
Comisión de depositario	1	4
Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	7
Patrimonio fin periodo actual (miles €)	3.413	3.413
Patrimonio fin periodo actual (mill.PTS)	568	568
Valor liquidativo fin periodo actual (€)	6,4473	
Valor liquidativo fin periodo actual (PTS)	1.072,75	

Política de Gestión del Riesgo

A lo largo de este último trimestre, la política de gestión del riesgo ha sido prácticamente nula. Unicamente se han cerrado las ventas de Puts que manteníamos abiertas del trimestre pasado y se realizaron durante un breve espacio de tiempo una venta de calls que se cerró posteriormente con el objeto de cubrir determinadas posiciones de cartera. Por error en el informe del trimestre pasado no se publicaron las posiciones abiertas a 30.09.99 que eran:

Posiciones Abiertas en Instrumentos Derivados (al cierre del trimestre pasado, en miles de €)

	Nº CONTR.	FECHA VENCIM.	MERCADO	VALOR MERC.	IMP. NOM. COMPROM.	SUBYAC.
- Put sobre Ibex 35 XL8500P	6	17/12/1999	MEFF R.V.	10	510	Ibex Plus
Total venta de opciones y warrants put	6			10	510	
- Call sobre Ibex 35 XL10500C	8	17/12/1999	MEFF R.V.	6	840	Ibex Plus
Total compra de opciones y warrants call	8			6	840	
TOTAL COMPROMISOS	14			16	1.350	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	14			16	1.350	

El Comentario

Javier Ormazabal Rojas, Director de Expansión

En este aparentemente buen año bursátil no es oro todo lo que reluce. Dentro del selectivo Ibex-35, el mercado ha tratado con dureza a un buen número de valores de primera fila y premiado, eso sí, con generosidad, a un grupo reducido de ellos. Esto quiere decir que muchos inversores han saldado el año bursátil con resultados ajustados o negativos, y solo salen bien parados los que tienen el mayor porcentaje de sus inversiones en los valores premiados, o han invertido en índices bursátiles.

Por su parte los fondos de inversión no han estado ajenos a la inestabilidad de los mercados. Los partícipes de un gran número de fondos de renta fija han obtenido rentabilidades negativas, mientras que los especializados en empresas tecnológicas, mercados emergentes y Japón, han obtenido unas rentabilidades espectaculares.

En este contexto de mercados inestables y turbulentos, donde la gestión tiene un cierto componente de apuesta que se mide más por el acierto de estar, o no, en la inversión adecuada en cada momento, que por la prudente actuación del gestor, nos sentimos particularmente orgullosos de que nuestra gestora GIIC FINECO haya sido clasificada por la revista Inversión con el número 1 de todas las gestoras de fondos de inversión de Renta Variable que operan en el mercado, por la gestión realizada en los últimos 36 meses, midiendo la rentabilidad alcanzada en función del riesgo asumido.



En cuanto a la actividad comercial de este trimestre debo de informarles del espectacular crecimiento del número de socios de Finecopensión E.P.S.V., con un 60%, siendo significativo que el 55% de estos no eran clientes del Grupo Fineco.

Con motivo del inicio de la segunda estrategia de Fon Fineco Gestión FIM, fondo especializado en la gestión de la tesorería, hemos realizado una serie de encuentros con un importante número de empresas e instituciones, en los que hemos tratado la problemática a la que se enfrentan en la actualidad los responsables de la gestión de tesorería. Tanto los encuentros como la solución que a estos problemas ofrece Fon Fineco Gestión han tenido una gran aceptación, que se concreta en el patrimonio alcanzado por el fondo, superior a los 2.200 millones de pesetas.

El balance del año en cuanto a la evolución del patrimonio gestionado y administrado por GIIC Fineco no puede ser más positivo. Frente al crecimiento del 1,23% en el total de los fondos del mercado, el crecimiento de GIIC Fineco ha sido del 48%, según reflejan los datos de Inverco al mes de diciembre. Este fuerte crecimiento es el resultado de la confianza que nuestros clientes tienen en nuestro modelo de gestión, avalado por el hecho de que ninguno de nuestros fondos de inversión ha obtenido rentabilidades negativas en los últimos siete años.

En otro orden de cosas, hemos colaborado con Elkargi impartiendo un curso de "Técnicas de optimización para la gestión de tesorería de las empresas" al que han asistido más de 100 responsables del área económico-financiera de pequeñas y medianas empresas.

Por último, anunciarles que tenemos previsto para el mes de febrero el lanzamiento de un nuevo fondo de inversión de renta variable europea, con el que seguimos complementando las alternativas de inversión que ofrece nuestra familia de fondos y Simcav.