



B.Z. Gestión

Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Grupo Banco Zaragozano

Paseo de la Castellana, 89
28046 Madrid
Teléfono 91 556 10 11
Fax 91 597 07 79

Madrid, 29 de mayo de 2003

Ref.

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES

Dirección General de Entidades del Mercado de Valores

Paseo de la Castellana nº 19.- 28046 MADRID

Les comunicamos como HECHO RELEVANTE que el pasado día 20 de mayo de 2003 venció el período garantizado del Fondo ZARAGOZANO GARANTIZADO BOLSA III, F.I.M., habiendo ascendido el valor liquidativo de ese día a 8,607015368 euros, que es un importe superior al Valor Final Garantizado resultante.

Así mismo, les comunicamos que como consecuencia de los reembolsos producidos entre los días 20 de mayo y 28 de mayo de 2003, el patrimonio del mencionado Fondo descendió en un 59,63%.

B.Z. GESTION S.A. S.G.I.I.C.

D.O.



MERCAVALOR S.V.B., S.A. en su condición de Agente de Cálculo del FONDO DE INVERSION MOBILIARIA **ZARAGOZANO GARANTIZADO BOLSA III, F.I.M.**, constituido en Madrid, el día 14 de junio de 1994, mediante escritura pública otorgada ante el Notario, D. José Ignacio Fuentes López, con número 2.253 de su Protocolo, y habiéndose tomado las referencias de valor necesarias para el cálculo de revalorización del índice Dow Jones Eurostoxx-50 y del índice Nikkei-225, o de los índices sucesores, al objeto de determinar la rentabilidad mínima garantizada ligada a la componente indexada a estos índices, durante el periodo comprendido entre el 10 de junio de 2001 y el 10 de mayo de 2003 ambos inclusive,

CERTIFICA:

Que el Valor liquidativo Inicial de la participación el día 10 de mayo de 2001 fue de **8,606014096** euros, teniendo en cuenta una garantía del 100% del valor liquidativo inicial más el 80% de la revalorización media del Nikkei-225 y del índice Dow Jones Euro Stoxx-50, y habiéndose aplicado la fórmula de cálculo especificada en el folleto informativo para hallar la revalorización del índice Dow Jones Euro Stoxx-50 y del índice Nikkei-225 de dicho fondo, al término del periodo esta garantía fue de -31,45% y -28,29% respectivamente. Por lo tanto el valor liquidativo final garantizado resulta **8,606014096** euros.

Y para que así conste, se firma el presente certificado en Madrid, a 20 de mayo del 2003.

MERCAVALOR S.V.B, S.A.
P.P.

Fondo.....: 859 ZARAG. GARANTIZADO BOLSA III Fechas solicitadas.: 20.05.2003 / 28.05.2003

F. Valor F. Aplic	Patrimonio	Activo N.2	Liquidez	Repos a 1 dia	Total Liquidez	Nominal	Participaciones	Val.Liquidativo
20.05.03	15.211.347,19	15.183.959,35	7.196.329,16	7.000.479,45	14.196.808,61	15.212.539,16	1.767.319,627000	8,607015368
21.05.03	12.016.110,34	11.989.180,69	4.001.275,28	7.000.517,81	11.001.793,09	12.017.485,28	1.396.048,807000	8,607227971
22.05.03	7.435.530,54	7.408.862,12	2.421.028,60	4.000.273,97	6.421.302,57	7.344.238,60	863.849,038000	8,607442056
23.05.03	6.992.978,84	6.965.742,42	977.782,59	5.000.287,60	5.978.070,19	6.946.992,59	812.420,547000	8,607584909
24.05.03	6.993.090,48	6.966.142,79	977.782,59	5.000.575,25	5.978.357,84	6.946.992,59	812.420,547000	8,607722325
25.05.03	6.993.202,26	6.966.543,30	977.782,59	5.000.863,01	5.978.645,60	6.946.992,59	812.420,547000	8,607859914
26.05.03	6.645.533,57	6.619.146,66	630.805,22	5.000.345,21	5.631.150,43	6.558.015,22	772.009,684000	8,608096126
27.05.03	6.523.728,77	6.497.611,45	209.162,24	5.300.371,73	5.509.533,97	6.436.372,24	757.838,347000	8,608338171
28.05.03	6.141.835,90	6.115.970,06	377.469,93	4.750.334,45	5.127.804,38	6.050.679,93	713.457,591000	8,608550778
Media.....:	8.328.150,88	8.301.462,09	1.974.379,80	5.339.338,72	7.313.718,52	8.273.367,58	967.531,637222	8,607759735