

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	223.578.867,25	25,23	230.567.894,91	29,33
Tesoro Público	131.315.123,81	14,82	18.466.195,34	2,35
<b>Total adquisición temporal</b>	<b>354.893.991,06</b>	<b>40,05</b>	<b>249.034.090,25</b>	<b>31,68</b>
Estado Español	198.868.665,02	22,44	197.704.119,86	25,15
Titulación de Activos (TDA)	46.038.154,41	5,20	63.468.054,68	8,08
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>244.906.819,43</b>	<b>27,64</b>	<b>261.172.174,54</b>	<b>33,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>599.800.810,49</b>	<b>67,69</b>	<b>510.206.264,79</b>	<b>64,91</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Argentaria	9.986.754,76	1,13	1.617.258,93	0,21
Banco Bilbao Vizcaya	15.962.437,74	1,80	4.237.885,26	0,54
Banco de Santander	22.944.613,48	2,58	5.767.390,12	0,72
Banco Popular	3.076.873,10	0,35	906.370,50	0,12
Bankinter	254.656,00	0,03	225.023,05	0,03
<b>Bancario</b>	<b>52.225.335,08</b>	<b>5,89</b>	<b>12.753.927,86</b>	<b>1,62</b>
Tabacalera	3.531.108,00	0,40	363.236,00	0,05
<b>Bienes de consumo</b>	<b>3.531.108,00</b>	<b>0,40</b>	<b>363.236,00</b>	<b>0,05</b>
Vallehermoso	1.387.893,12	0,16		
<b>Cartera, inversión</b>	<b>1.387.893,12</b>	<b>0,16</b>		
Pryca	426.729,60	0,05	772.801,26	0,10
<b>Comercio</b>	<b>426.729,60</b>	<b>0,05</b>	<b>772.801,26</b>	<b>0,10</b>
Autopist. Mare Nostr.	1.932.630,28	0,22	151.357,92	0,02
Autopistas Cesa	2.480.588,04	0,28	169.695,25	0,02
Indra Sistemas			154.888,25	0,02
<b>Comunicaciones</b>	<b>4.413.218,32</b>	<b>0,50</b>	<b>475.941,42</b>	<b>0,06</b>
Actividades de Construcción y Servicios	3.452.716,68	0,39		
Cubiertas y Mzov	827.039,40	0,09		
Dragados y Construcciones	2.751.418,80	0,31		
Fomento Construcciones y Contratas	2.444.640,66	0,28		
Grupo Ferrovial	650.448,00	0,07	112.982,40	0,01
<b>Construcción</b>	<b>10.126.263,54</b>	<b>1,14</b>	<b>112.982,40</b>	<b>0,01</b>
Continente	2.146.945,63	0,24		
<b>Distribución</b>	<b>2.146.945,63</b>	<b>0,24</b>		
Aguas de Barcelona	683.783,10	0,08		
Endesa	15.844.060,80	1,78	3.486.600,45	0,44

Hidroeléctrica del Cantábrico	841.973,58	0,10		
Iberdrola I	12.868.872,96	1,45		
Unión Fenosa	4.481.747,20	0,51	849.226,50	0,11
<b>Eléctrica y agua</b>	<b>34.720.437,64</b>	<b>3,92</b>	<b>4.335.826,95</b>	<b>0,55</b>
Acerinox			288.090,00	0,04
Mecalux	408.262,40	0,05		
<b>Industrias y recursos básicos</b>	<b>408.262,40</b>	<b>0,05</b>	<b>288.090,00</b>	<b>0,04</b>
Corp. Finaciera Alba	157.731,00	0,02	224.305,80	0,03
<b>Instituciones Financieras</b>	<b>157.731,00</b>	<b>0,02</b>	<b>224.305,80</b>	<b>0,03</b>
Aceralia	419.412,00	0,05	232.552,89	0,03
<b>Metálicas básicas</b>	<b>419.412,00</b>	<b>0,05</b>	<b>232.552,89</b>	<b>0,03</b>
Sol Meliá	837.283,80	0,09	312.772,50	0,04
<b>Ocio</b>	<b>837.283,80</b>	<b>0,09</b>	<b>312.772,50</b>	<b>0,04</b>
Gas Natural	2.056.292,40	0,23	701.308,55	0,09
Repsol	9.547.242,06	1,08	3.472.428,88	0,44
<b>Petróleo y gas</b>	<b>11.603.534,46</b>	<b>1,31</b>	<b>4.173.737,43</b>	<b>0,53</b>
Corporación Mapfre	534.222,00	0,06		
<b>Seguros</b>	<b>534.222,00</b>	<b>0,06</b>		
Cofir (Corp. Financ. Reunida)	251.900,00	0,03	88.042,50	0,01
<b>Sociedades cartera</b>	<b>251.900,00</b>	<b>0,03</b>	<b>88.042,50</b>	<b>0,01</b>
Telefónica de España	32.528.512,17	3,67	9.774.820,80	1,24
<b>Telecomunicaciones</b>	<b>32.528.512,17</b>	<b>3,67</b>	<b>9.774.820,80</b>	<b>1,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>155.718.788,76</b>	<b>17,58</b>	<b>33.909.037,81</b>	<b>4,31</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>755.519.599,25</b>	<b>85,27</b>	<b>544.115.302,60</b>	<b>69,23</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Abn Amro	9.371.789,92	1,06		
Allgemeine Hypobk Ag.	10.448.808,49	1,18		
Credit Commerciale	7.410.665,25	0,84	7.417.686,00	0,94
Dresdner Bank Ag	6.848.307,33	0,77	6.859.973,31	0,87
Wuerttembergische Hypobk	3.660.501,36	0,41	3.668.821,70	0,47
<b>Bancario</b>	<b>37.740.072,35</b>	<b>4,26</b>	<b>17.946.481,01</b>	<b>2,28</b>
Assoc. Corp. NA	3.731.904,00	0,42	3.737.157,49	0,48
Caisse Centrale de Coop. Econ.	5.726.653,64	0,65	5.724.147,42	0,73
Deutsche Hypo Frankfurt	14.032.739,65	1,58	14.025.232,95	1,78
Morgan Jp & Co.	3.309.037,25	0,37	3.312.988,64	0,42
<b>Instituciones financieras</b>	<b>26.800.334,54</b>	<b>3,02</b>	<b>26.799.526,50</b>	<b>3,41</b>
Repsol	18.413.785,85	2,08	18.408.916,42	2,34
<b>Petróleo y Gas</b>	<b>18.413.785,85</b>	<b>2,08</b>	<b>18.408.916,42</b>	<b>2,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>82.954.192,74</b>	<b>9,36</b>	<b>63.154.923,93</b>	<b>8,03</b>

## RENTA VARIABLE

Grupo Danone			1.000.350,00	0,13
<b>Alimentación, bebida y tabaco</b>			<b>1.000.350,00</b>	<b>0,13</b>
Daimler Benz	2.562.702,30	0,29	4.358.094,40	0,55
Peugeot Citroën			651.631,40	0,09
<b>Automoción</b>	<b>2.562.702,30</b>	<b>0,29</b>	<b>5.009.725,80</b>	<b>0,64</b>
ABN Amro			4.413.804,80	0,56
Banco Nacional París			3.391.856,40	0,43
Credito Italiano			2.909.647,88	0,37
Deutsche Bank	1.964.251,05	0,22	6.699.615,00	0,85
Dresdner Bank Ag.	341.003,00	0,04		
Fortis Group	198.869,40	0,02	2.457.681,84	0,31
Barclays (GBP)			1.044.136,50	0,13
HSBC Holdings (GBP)			2.863.513,50	0,37
Lloyds Tsb Group (GBP)			1.646.929,23	0,21
ABN Amro (USD)	1.593.417,00	0,18		
Citicorp (USD)	1.079.672,69	0,12		
<b>Bancario</b>	<b>5.177.213,14</b>	<b>0,58</b>	<b>25.427.185,15</b>	<b>3,23</b>
Preussag Ag (DEM)			802.292,40	0,10
Unilever	3.002.980,40	0,34	3.515.958,00	0,45
<b>Bienes de consumo</b>	<b>3.002.980,40</b>	<b>0,34</b>	<b>4.318.250,40</b>	<b>0,55</b>
Metro Ag			954.364,80	0,12
<b>Comercio</b>			<b>954.364,80</b>	<b>0,12</b>
Alcatel Alsthom			2.409.504,00	0,31
<b>Comunicaciones</b>			<b>2.409.504,00</b>	<b>0,31</b>
Saint Gobain	680.925,00	0,08		
<b>Construcción</b>	<b>680.925,00</b>	<b>0,08</b>		
Koninklijke Knp	1.411.726,85	0,16	1.913.259,61	0,24
<b>Distribución</b>	<b>1.411.726,85</b>	<b>0,16</b>	<b>1.913.259,61</b>	<b>0,24</b>
Electricidad de Portugal			473.698,22	0,06
Enel			232.431,06	0,03
RWE Ag.	735.025,45	0,09		
Veba	1.055.805,45	0,12	1.766.963,25	0,22
Vivendi	1.891.973,60	0,21	4.397.870,40	0,56
<b>Eléctrica y agua</b>	<b>3.682.804,50</b>	<b>0,42</b>	<b>6.870.962,93</b>	<b>0,87</b>
Ericsson L.M. (SEK)			7.143.573,74	0,91
<b>Equipo eléctrico</b>			<b>7.143.573,74</b>	<b>0,91</b>
Alstom	142.276,92	0,02		
Schneider	519.646,80	0,06		
<b>Industrias y recursos básicos</b>	<b>661.923,72</b>	<b>0,08</b>		
Basf A.G.	203.960,00	0,02	3.822.348,00	0,49
Bayer			2.053.383,00	0,26
<b>Industria química</b>	<b>203.960,00</b>	<b>0,02</b>	<b>5.875.731,00</b>	<b>0,75</b>

Société Générale	483.556,50	0,05	1.374.219,00	0,17
<b>Instituciones financieras</b>	<b>483.556,50</b>	<b>0,05</b>	<b>1.374.219,00</b>	<b>0,17</b>
Accor			782.630,55	0,10
<b>Ocio</b>			<b>782.630,55</b>	<b>0,10</b>
Thyssen Ag	196.209,65	0,02	839.014,00	0,11
<b>Otras industrias manufactureras</b>	<b>196.209,65</b>	<b>0,02</b>	<b>839.014,00</b>	<b>0,11</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	1.729.365,00	0,20	3.236.413,24	0,41
Royal Dutch Petrol	3.510.943,80	0,40	9.010.911,40	1,15
Total	2.162.822,00	0,24	6.686.347,50	0,85
British Petroleum (GBP)			4.806.753,74	0,61
Shell Transport&Trading Co Plc (GBP)			2.053.652,61	0,26
<b>Petróleo y gas</b>	<b>7.403.130,80</b>	<b>0,84</b>	<b>25.794.078,49</b>	<b>3,28</b>
Akzo Nobel	461.440,00	0,05	1.014.774,60	0,13
Rhone Poulenc	1.173.166,50	0,13	2.741.384,70	0,35
Galaxo Wellcome (GBP)			2.495.340,04	0,32
<b>Químico, farmacéutico</b>	<b>1.634.606,50</b>	<b>0,18</b>	<b>6.251.499,34</b>	<b>0,80</b>
Allianz Lebensversicherung	1.293.738,60	0,15	4.109.053,50	0,52
Assicurazione Generali	1.319.118,32	0,15	2.125.914,66	0,27
Axa-Uap	1.913.868,00	0,22	4.694.251,20	0,60
ING Groep	2.163.031,20	0,23	5.356.538,10	0,68
<b>Seguros</b>	<b>6.689.756,12</b>	<b>0,75</b>	<b>16.285.757,46</b>	<b>2,07</b>
Mannesman	2.550.300,00	0,29	7.739.921,50	0,98
Nokia (AB)	4.045.714,60	0,46	12.445.560,00	1,58
Philips Electronic	1.283.307,60	0,14	2.729.700,00	0,35
SGS Thompson			1.176.560,00	0,16
Siemens			3.539.178,60	0,45
<b>Tecnología</b>	<b>7.879.322,20</b>	<b>0,89</b>	<b>27.630.920,10</b>	<b>3,52</b>
Deutsche Telekom	1.884.536,50	0,21	11.198.031,60	1,42
France Telecom	2.764.025,60	0,31	7.170.424,30	0,91
Portugal Telecom	393.887,32	0,05		
Telecom Italia	889.025,86	0,10	3.818.840,40	0,49
British Telecom (GBP)			6.979.531,10	0,89
Marconi PLC (GBP)			2.974.469,74	0,38
Vodafone Group (GBP)			6.709.714,74	0,85
<b>Telecomunicaciones</b>	<b>5.931.475,28</b>	<b>0,67</b>	<b>38.851.011,88</b>	<b>4,94</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>47.602.292,96</b>	<b>5,37</b>	<b>178.732.038,25</b>	<b>22,74</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>130.556.485,70</b>	<b>14,73</b>	<b>241.886.962,18</b>	<b>30,77</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>886.076.084,95</b>	<b>100,00</b>	<b>786.002.264,78</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	886.076.084,95	786.002.264,78	92,49
- Total cartera al coste.....	872.050.477,87	740.533.287,87	87,14
- Total intereses.....	6.331.904,62	6.809.539,34	0,80
- Plusvalías (minusvalías) latentes .....	7.693.702,46	38.659.437,57	4,55
(+) Liquidez (tesorería).....	3.596.554,36	71.980.382,47	8,46
(+) Deudores .....	6.714.169,89	4.178.700,76	0,49
(-) Acreedores.....	3.773.191,18	11.825.495,95	1,39
(-) Efecto impositivo s/plusvalías .....	232.770,11	435.535,71	0,05
(-) Lucro cesante.....	6.248,07	33.432,74	0,00
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>892.374.599,84</b>	<b>849.866.883,61</b>	<b>100,00</b>

## Información de Inversabadell 25 para el partícipe

### Identificación del fondo

INVERSABADELL 25, FIM (antes Inversabadell, FIM) es un fondo de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 26 de mayo de 1988 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta fija mixta, localizándose las inversiones en los mercados de aquellos países que forman parte de la Unión Monetaria Europea. De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 25% en renta variable, pudiendo oscilar este porcentaje en función de las condiciones del mercado.

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, SGIIC, domiciliada en Sabadell, calle Sant Pau, 3. El depositario del fondo es Banco de Sabadell, SA, con domicilio social en Sabadell, Plaza de Cataluña, 1. Gestora y depositario pertenecen al Grupo financiero Banco Sabadell.

D. Santiago Alonso Morlans, como director de BanSabadell Inversión, SA, SGIIC, asume la responsabilidad del contenido de este informe.

### Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	849.867	892.375
- Patrimonio (millones de PTA)	141.406	148.479
- Número de participaciones	50.232.392	55.742.628
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	16,91870	16,00884
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	2.815,035	2.663,646

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,9%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,2%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

### Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participantes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 1999	Alta	5,68	0,53	849.867	141.406	32.556
3º trim. 1999	Alta	-1,81	0,53	892.375	148.479	36.315
2º trim. 1999	Alta	0,94	0,53	934.242	155.445	37.236
1º trim. 1999	Alta	0,19	0,52	893.450	148.657	36.255
Acumulado 1999	Alta	4,94	2,11	849.867	141.406	32.556
Año 1998	Alta	11,04	2,11	821.637	136.709	33.306
Año 1997	Alta	12,58	2,12	428.846	71.354	17.427
Año 1996	Alta	16,55	2,13	67.114	11.167	3.319
Año 1995	Alta	12,22	2,14	33.403	5.558	1.842
Año 1994	Alta	0,28	2,14	41.500	6.905	2.471
Año 1993	Alta	18,64	2,17	30.509	5.076	1.634

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	16,00884	16,12224
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	2.663,646	2.682,514
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	892.375	821.637
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	148.479	136.709
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-90.391	-12.522
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	47.883	40.752
(+) Rendimientos:	52.794	59.992
+ Intereses y dividendos	6.302	24.375
± Variaciones de precios (realizadas y no)	20.047	1.772
± Resultado en derivados	1.597	4.232
± Otros rendimientos	24.848	29.613
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	4.911	19.240
- Comisión de gestión	4.174	16.962
- Comisión de depositario	439	1.786
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	298	492
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	849.867	849.867
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	141.406	141.406

Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	16,91870	16,91870
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	2.815,035	2.815,035

## Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Forward B.E. 3,00% Vto. 31/01/03	96.711.000,00	12/01/2000	Anotac. Cta.	91.732.801,28	96.711.000,00	B.E. 1224.7
Forward B.E. 4,25% Vto. 30/07/02	76.692.000,00	12/01/2000	Anotac. Cta.	77.729.566,07	76.692.000,00	B.E. 1207.2
Forward B.E. 7,90% Vto. 28/02/02	40.842.000,00	12/01/2000	Anotac. Cta.	46.473.131,59	40.842.000,00	B.E. 1160.3
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>214.245.000,00</b>			<b>215.935.498,94</b>	<b>214.245.000,00</b>	
Forward TDA5 E. 29/10/98 Var.	63.411.190,00	21/03/2000	AIAF	63.423.808,83	63.411.190,00	TDA5
<b>Total ventas a plazo y de futuros</b>	<b>63.411.190,00</b>			<b>63.423.808,83</b>	<b>63.411.190,00</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>277.656.190,00</b>			<b>279.359.307,77</b>	<b>277.656.190,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>277.656.190,00</b>			<b>279.359.307,77</b>	<b>277.656.190,00</b>	

## Informe de gestión

La situación económica internacional ha seguido mejorando a lo largo del cuarto trimestre de 1999, con una expectativa de crecimiento global para el año 2000 cercana al 3,5%. En contra de las previsiones, la economía americana ha continuado mostrando un vigor excepcional, que le ha mantenido como principal motor del crecimiento mundial. La economía europea, por su parte, se encuentra plenamente instalada en una fase de expansión económica, con unas perspectivas de crecimiento muy favorables.

A pesar de que, en términos generales, continúan sin existir presiones de precios generalizadas, la posibilidad de que la mejoría económica a escala mundial venga acompañada de subidas significativas en la inflación ha provocado un endurecimiento en las políticas monetarias a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) elevó en noviembre los tipos de interés oficiales en un cuarto de punto, hasta el 5,50%, eliminando así los tres recortes de 25 puntos básicos que se realizaron durante el otoño pasado para reducir los efectos de la crisis internacional. En su última reunión, la Fed anunció un sesgo neutral, para favorecer una transición tranquila hacia el 2000. Sin embargo, alertó del riesgo de un repunte inflacionista dado el elevado crecimiento, de forma que es posible que a lo largo del año 2000 tengan lugar nuevas subidas en los tipos de interés oficiales en EEUU. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) también elevó los tipos en este último trimestre, situándolos en el 3,0%. Tras la subida, se ha abierto un período de espera para examinar la evolución de los indicadores económicos. Sin embargo, las últimas cifras han confirmado la fortaleza de la recuperación de modo que, conforme la fase expansiva del ciclo se vaya consolidando, deberían tener lugar nuevas alzas de tipos oficiales.

Ante el escenario de mayor crecimiento económico, en el último trimestre del año ha tenido lugar una evolución negativa en los mercados de renta fija. En la Eurozona, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó el cuarto trimestre de 1999 en el 5,35% frente al 5,20% del trimestre anterior. Por su parte, el bono español a diez años cerró el cuarto trimestre en rentabilidades del 5,60%. En el mercado estadounidense, la persistente fortaleza de la economía norteamericana y las perspectivas de nuevas subidas de tipos han hecho que la rentabilidad de los bonos a diez años haya experimentado un aumento desde el 6,00% del trimestre anterior hasta el 6,40%. En el ámbito de las divisas, se ha producido una importante depreciación del euro frente al dólar. Al cierre de año, el cambio se situaba cerca de la paridad entre ambas divisas, a pesar de las buenas perspectivas económicas de la Eurozona. Por último, respecto a las bolsas, el último trimestre del año ha sido testigo de una espectacular alza en el conjunto de las bolsas internacionales. Los sectores de tecnología y telecomunicaciones se han erigido como los principales artífices de este buen comportamiento bursátil. Estos sectores se han visto especialmente beneficiados por la revisión al alza en la valoración de las nuevas áreas de negocio (telefonía móvil, transmisión de datos, Internet). El excelente comportamiento bursátil del cuarto trimestre ha permitido cerrar el año 1999 con nuevos máximos históricos en la mayoría de los índices de las bolsas occidentales. El índice Eurostoxx-50 se ha apuntado una ganancia anual próxima al 47%, liderado dentro de la zona euro por el comportamiento de la bolsa francesa (+51%). Pese a ganar un 22% en el último trimestre gracias fundamentalmente al empuje de Telefónica, el índice Ibex de la bolsa española ha cerrado el año con una ganancia relativamente modesta (+18,3%).

La gestión del fondo en este último trimestre del año ha estado claramente marcada por la elevada volatilidad del mercado. Se han aprovechado las oscilaciones del mismo para efectuar diversas operaciones de compra y venta

manteniendo el vencimiento medio de la cartera. Concretamente, se ha reducido considerablemente el peso de los activos con vencimiento superior a cuatro años para incrementar el peso de los mismos con vencimiento inferior a este plazo.

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, cabe distinguir dos etapas diferenciadas. Durante el mes de octubre se aprovecharon los bajos niveles de las cotizaciones para incrementar la presencia de los activos de renta variable en el fondo, mientras que en la parte final del trimestre se procedió a reducir las posiciones aprovechando la fuerte subida registrada por las bolsas. En el conjunto del trimestre se ha reducido ligeramente el porcentaje del fondo invertido en renta variable desde el 25,9% al 25%.

En cuanto a la estrategia de cartera, se han ido traspasando una buena parte de las inversiones en bolsa española hacia los mercados europeos. Por lo que respecta a la composición sectorial de la cartera, se han aumentado las posiciones en el sector petróleo, químico, telecomunicaciones y tecnológico y se han reducido en el financiero y eléctrico.

Durante el trimestre se han efectuado las siguientes operaciones con derivados:

<b>Futuros</b>			
<b>Contrato</b>	<b>Mercado</b>	<b>Contratos comprados</b>	<b>Contratos vendidos</b>
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	310	600

La valoración de la renta fija se realiza a precios de mercado según el criterio establecido en la Circular 7/1990, del 27 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La remuneración obtenida por la liquidez que mantiene el fondo en cuenta corriente ha sido del 0,25% TAE, del 0,95% TAE y del 1,05% TAE en los meses de octubre, noviembre y diciembre, respectivamente.

Durante el trimestre no se han superado los límites de inversión establecidos en el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

### **Hechos relevantes**

La sociedad gestora es filial al 100% del depositario.

No existen participaciones significativas ni se han realizado operaciones en las que el depositario haya sido comprador o vendedor.

### **Información de interés**

Régimen fiscal de las plusvalías de fondos de inversión en el IRPF para 1999

La nueva Ley 40/1998, del 9 de diciembre, del IRPF incorpora modificaciones en el tratamiento de las variaciones patrimoniales. En este sentido, en relación con las transmisiones o los reembolsos de participaciones de fondos de inversión realizados por personas físicas, el régimen fiscal aplicable se establece, con carácter general, en los siguientes términos:

- No se produce tributación mientras no se procede al reembolso de las participaciones.
- La plusvalía obtenida en el reembolso de participaciones se considera ganancia patrimonial. A partir del 1 de febrero de 1999 (Real Decreto 2717/1998 del 18 de diciembre) se practicará una retención del 20% sobre esta ganancia patrimonial.
- La ganancia o pérdida patrimonial obtenida como consecuencia del reembolso de las participaciones viene determinada, con carácter general, por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de adquisición de las mismas.

- A los efectos de determinar la ganancia patrimonial se considerará que las participaciones reembolsadas son aquellas que se adquirieron en primer lugar.
- Si la ganancia patrimonial se ha generado en un período igual o inferior a dos años, ésta se integrará en la parte general de la base imponible, sometida al gravamen general resultante de la aplicación de la escala del impuesto.
- Si la ganancia patrimonial se ha generado en un período superior a dos años, ésta se integrará en la parte especial de la base imponible, sometida al tipo de gravamen único del 20%.

Para las participaciones adquiridas con anterioridad a 31 de diciembre de 1996, se mantiene la aplicación en los reembolsos del coeficiente de reducción del 14,28%, por cada año de permanencia que exceda de dos desde la fecha de adquisición de la participación hasta el 31 de diciembre de 1996.