

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	4.429.103,42	47,18	2.085.182,77	18,98
Tesoro Público			375.035,44	3,42
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>4.429.103,42</b>	<b>47,18</b>	<b>2.460.218,21</b>	<b>22,40</b>
Estado Español	1.377.827,03	14,68	5.301.279,38	48,26
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>1.377.827,03</b>	<b>14,68</b>	<b>5.301.279,38</b>	<b>48,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>5.806.930,45</b>	<b>61,86</b>	<b>7.761.497,59</b>	<b>70,66</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Argentaria	96.688,80	1,03	24.683,14	0,22
Banco Bilbao Vizcaya	242.029,00	2,58	64.266,30	0,59
Banco de Santander	306.117,46	3,26	90.718,04	0,83
Banco Pastor	3.825,00	0,04		
Banco Popular	34.565,05	0,37	13.727,00	0,12
Bankinter	10.046,40	0,11	3.159,45	0,03
<b>Bancario</b>	<b>693.271,71</b>	<b>7,39</b>	<b>196.553,93</b>	<b>1,79</b>
Tabacalera	23.309,58	0,25	5.410,20	0,05
<b>Bienes de consumo</b>	<b>23.309,58</b>	<b>0,25</b>	<b>5.410,20</b>	<b>0,05</b>
Vallehermoso	11.128,24	0,12		
<b>Cartera, inversión</b>	<b>11.128,24</b>	<b>0,12</b>		
Cementos Portland	1.446,50	0,02		
Cristalería Española	1.371,00	0,01		
<b>Cemento y material de construcción</b>	<b>2.817,50</b>	<b>0,03</b>		
Pryca	30.976,00	0,33	10.857,00	0,10
Telepizza	6.751,20	0,07		
<b>Comercio</b>	<b>37.727,20</b>	<b>0,40</b>	<b>10.857,00</b>	<b>0,10</b>
Autopist. Mare Nostr.	8.882,88	0,09		
Autopistas Cesa	11.893,28	0,13		
Indra Sistemas	5.433,45	0,06	2.163,40	0,02
<b>Comunicaciones</b>	<b>26.209,61</b>	<b>0,28</b>	<b>2.163,40</b>	<b>0,02</b>
Actividades de Construcción y Servicios	14.434,56	0,15		
Cubiertas y Mzov	27.222,30	0,29		
Dragados y Construcciones	17.215,20	0,18		
Fomento Construcciones y Contratas	26.962,76	0,29		
Grupo Ferrovial	22.086,00	0,24	1.584,00	0,01
<b>Construcción</b>	<b>107.920,82</b>	<b>1,15</b>	<b>1.584,00</b>	<b>0,01</b>

Continente	19.593,79	0,21		
<b>Distribución</b>	<b>19.593,79</b>	<b>0,21</b>		
Aguas de Barcelona	20.684,95	0,22		
Endesa	188.372,56	2,01	54.912,06	0,50
Hidroeléctrica del Cantábrico	12.629,40	0,13		
Iberdrola I	106.070,40	1,13		
Unión Fenosa	43.284,48	0,46	11.947,26	0,11
<b>Eléctrica y agua</b>	<b>371.041,79</b>	<b>3,95</b>	<b>66.859,32</b>	<b>0,61</b>
Acerinox	14.705,60	0,16		
<b>Industrias y recursos básicos</b>	<b>14.705,60</b>	<b>0,16</b>		
Miquel Costas y Miquel	1.694,70	0,02		
<b>Industria química</b>	<b>1.694,70</b>	<b>0,02</b>		
Metrovacesa	1.883,70	0,02		
<b>Inmobiliarias</b>	<b>1.883,70</b>	<b>0,02</b>		
Corp. Financiera Alba	10.878,00	0,11		
<b>Instituciones financieras</b>	<b>10.878,00</b>	<b>0,11</b>		
Befesa	1.602,00	0,02		
<b>Medio ambiente</b>	<b>1.602,00</b>	<b>0,02</b>		
Aceralia	14.004,00	0,15		
<b>Metálicas básicas</b>	<b>14.004,00</b>	<b>0,15</b>		
Sol Meliá	7.403,28	0,08		
<b>Ocio</b>	<b>7.403,28</b>	<b>0,08</b>		
Gas Natural	36.605,84	0,39	9.902,71	0,09
Repsol	138.899,67	1,47	55.938,60	0,51
<b>Petróleo y gas</b>	<b>175.505,51</b>	<b>1,86</b>	<b>65.841,31</b>	<b>0,60</b>
Corporación Mapfre	9.828,00	0,10		
<b>Seguros</b>	<b>9.828,00</b>	<b>0,10</b>		
Cofir (Corp. Financ. Reunida)	5.060,00	0,05		
<b>Sociedades cartera</b>	<b>5.060,00</b>	<b>0,05</b>		
Telefónica de España	367.573,68	3,92	145.972,80	1,33
<b>Telecomunicaciones</b>	<b>367.573,68</b>	<b>3,92</b>	<b>145.972,80</b>	<b>1,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>1.903.158,71</b>	<b>20,27</b>	<b>495.241,96</b>	<b>4,51</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>7.710.089,16</b>	<b>82,13</b>	<b>8.256.739,55</b>	<b>75,17</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
ABN Amro	27.615,53	0,29		
Allgemeine Hypobk Ag	695.534,99	7,41	38.101,89	0,35

Dresdner Bank Ag.	38.037,10	0,41		
Hypovereinsbank	35.035,40	0,37	35.066,15	0,32
Wuerttembergische Hypobk	34.172,72	0,37	30.154,70	0,27
<b>Bancario</b>	<b>830.395,74</b>	<b>8,85</b>	<b>103.322,74</b>	<b>0,94</b>
Assoc. Corp. NA	31.744,00	0,34	31.788,69	0,29
Caisse Centrale de Coop. Econ.	45.020,86	0,48	45.001,16	0,42
Deutsche Hypo Frankfurt	73.558,66	0,78	73.577,98	0,67
Morgan Jp & Co	30.082,16	0,32	30.118,08	0,27
<b>Instituciones financieras</b>	<b>180.405,68</b>	<b>1,92</b>	<b>180.485,91</b>	<b>1,65</b>
Repsol	200.149,85	2,13	200.096,92	1,82
<b>Petróleo y Gas</b>	<b>200.149,85</b>	<b>2,13</b>	<b>200.096,92</b>	<b>1,82</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>1.210.951,27</b>	<b>12,90</b>	<b>483.905,57</b>	<b>4,41</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Daimler Benz	25.168,30	0,27	51.492,40	0,47
<b>Automoción</b>	<b>25.168,30</b>	<b>0,27</b>	<b>51.492,40</b>	<b>0,47</b>
ABN Amro	15.393,00	0,16	70.605,60	0,64
Banco Nacional París			41.403,20	0,38
Credito Italiano	10.138,96	0,11	45.074,44	0,41
Deutsche Bank	19.043,55	0,20	102.632,40	0,93
Dresdner Bank Ag.	3.536,00	0,04		
Fortis Group	2.968,20	0,03	31.306,68	0,29
Barclays (GBP)			13.245,41	0,12
HSBC Holdings (GBP)			36.356,44	0,33
Lloyds Tsb Group (GBP)			20.912,10	0,19
<b>Bancario</b>	<b>51.079,71</b>	<b>0,54</b>	<b>361.536,27</b>	<b>3,29</b>
Unilever	29.083,60	0,31	81.021,60	0,74
<b>Bienes de consumo</b>	<b>29.083,60</b>	<b>0,31</b>	<b>81.021,60</b>	<b>0,74</b>
Alcatel Alsthom			28.272,00	0,26
<b>Comunicaciones</b>			<b>28.272,00</b>	<b>0,26</b>
Saint Gobain	6.475,00	0,07		
<b>Construcción</b>	<b>6.475,00</b>	<b>0,07</b>		
Koninklijke Knp	13.975,05	0,15	33.739,72	0,31
<b>Distribución</b>	<b>13.975,05</b>	<b>0,15</b>	<b>33.739,72</b>	<b>0,31</b>
Enel			3.952,09	0,04
RWE Ag.	7.011,00	0,07		
Veba	10.084,20	0,11	28.612,25	0,26
Vivendi	19.455,25	0,21	89.470,70	0,81
<b>Eléctrica y agua</b>	<b>36.550,45</b>	<b>0,39</b>	<b>122.035,04</b>	<b>1,11</b>
Ericsson L.M. (SEK)			92.481,29	0,84
<b>Equipo Eléctrico</b>			<b>92.481,29</b>	<b>0,84</b>
Alstom	1.474,86	0,02		
Schneider	5.702,10	0,06		

<b>Industrias y recursos básicos</b>	<b>7.176,96</b>	<b>0,08</b>		
Basf A.G.	3.040,00	0,03	51.459,00	0,47
<b>Industria química</b>	<b>3.040,00</b>	<b>0,03</b>	<b>51.459,00</b>	<b>0,47</b>
Société Générale	4.644,00	0,05		
<b>Instituciones financieras</b>	<b>4.644,00</b>	<b>0,05</b>		
Thyssen Ag	1.922,70	0,02	17.998,75	0,16
<b>Otras industrias manufactureras</b>	<b>1.922,70</b>	<b>0,02</b>	<b>17.998,75</b>	<b>0,16</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	15.797,88	0,17	36.337,47	0,32
Royal Dutch Petrol	34.070,40	0,36	106.122,40	0,97
Total	21.004,00	0,22	82.680,00	0,75
British Petroleum (GBP)			61.028,61	0,56
Shell Transport&trading Co Plc (GBP)			26.072,29	0,24
<b>Petróleo y gas</b>	<b>70.872,28</b>	<b>0,75</b>	<b>312.240,77</b>	<b>2,84</b>
Akzo Nobel	4.040,00	0,04	21.862,20	0,20
Rhone Poulenc	12.270,50	0,13	34.620,00	0,32
Glaxo Wellcome (GBP)			31.694,61	0,28
<b>Químico, farmacéutico</b>	<b>16.310,50</b>	<b>0,17</b>	<b>88.176,81</b>	<b>0,80</b>
Allianz Lebensversicherung	12.177,00	0,13	50.358,50	0,46
Assicurazione Generali	12.719,98	0,14		
Axa-Uap	18.057,60	0,19	57.297,60	0,52
ING Groep	21.227,25	0,23	76.783,13	0,70
<b>Seguros</b>	<b>64.181,83</b>	<b>0,69</b>	<b>184.439,24</b>	<b>1,68</b>
Mannesman	25.050,00	0,27	104.901,00	0,96
Nokia (AB)	39.442,90	0,42	196.740,00	1,79
Philips Electronic	12.513,60	0,13	44.010,00	0,40
<b>Tecnología</b>	<b>77.006,50</b>	<b>0,82</b>	<b>345.651,00</b>	<b>3,15</b>
Deutsche Telekom	19.057,50	0,20	125.704,60	1,14
France Telecom	26.697,60	0,29	87.445,80	0,80
Portugal Telecom	4.611,44	0,05		
Telecom Italia	8.657,56	0,09	45.923,40	0,42
British Telecom (GBP)			89.424,98	0,81
Marconi PLC (GBP)			38.475,99	0,35
Vodafone Group (GBP)			85.982,85	0,78
<b>Telecomunicaciones</b>	<b>59.024,10</b>	<b>0,63</b>	<b>472.957,62</b>	<b>4,30</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>466.510,98</b>	<b>4,97</b>	<b>2.243.501,51</b>	<b>20,42</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>1.677.462,25</b>	<b>17,87</b>	<b>2.727.407,08</b>	<b>24,83</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>9.387.551,41</b>	<b>100,00</b>	<b>10.984.146,63</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	9.387.551,41	10.984.146,63	99,55
- Total cartera al coste.....	9.455.331,60	10.387.199,63	94,14
- Total intereses.....	51.518,29	109.195,89	0,99
- Plusvalías (minusvalías) latentes .....	-119.298,48	487.751,11	4,42
(+) Liquidez (tesorería).....	166.090,38	184.572,19	1,67
(+) Deudores .....	32.094,54	16.476,23	0,15
(-) Acreedores.....	35.292,92	145.933,78	1,32
(-) Efecto impositivo s/plusvalías .....	947,59	5.390,32	0,05
(-) Lucro cesante.....	33,14	190,97	0,00
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>9.549.462,68</b>	<b>11.033.679,98</b>	<b>100,00</b>

## Información de Invertecnocredit para el partícipe

### Identificación del fondo

INVERTECNOCREDIT, FIM es un fondo de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 10 de marzo de 1998 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define mixto de renta fija, 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. Este fondo está destinado a los profesionales y colegiados adscritos a los diferentes Colegios Profesionales asociados a Tecnocredit, SA.

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)	11.034	9.549
- Patrimonio (millones de PTA)	1.836	1.589
- Número de participaciones	1.725.637	1.582.478
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,39397	6,03450
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.063,867	1.004,056

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,8%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

### Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 1999	Alta	5,96	0,50	11.034	1.836	451
3º trim. 1999	Alta	-1,70	0,49	9.549	1.589	499
2º trim. 1999	Alta	0,82	0,49	9.231	1.536	478
1º trim. 1999	Alta	0,23	0,48	6.135	1.383	280
Acumulado 1999	Alta	5,25	1,96	11.034	1.836	451
Año 1998	Media	1,08	1,59	6.135	1.021	280

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,03450	6,07515
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.004,056	1.010,820
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	9.549	6.135
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	1.589	1.021
± Suscripciones / reembolsos (neto)	860	4.360
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	625	539
(+) Rendimientos:	678	716
+ Intereses y dividendos	68	220
± Variaciones de precios (realizadas y no)	440	408
± Resultado en derivados	-16	-15
± Otros rendimientos	186	103
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	53	177
- Comisión de gestión	48	163
- Comisión de depositario	3	9
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	2	5
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	11.034	11.034
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	1.836	1.836
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,39397	6,39397
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.063,867	1.063,867

## 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.

No existen posiciones abiertas en instrumentos derivados al finalizar el trimestre.

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.

Banco de Sabadell, S.A., como partícipe promotor de Invertecnocredit, es propietario de 500.000 participaciones, con una participación del 28,97% sobre el total del fondo.

## 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.