

| Tipo de valor | Valor efectivo de la cartera | | | |
|--|------------------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | Trimestre anterior | % s/total cartera | Trimestre actual | % s/total cartera |
| CARTERA INTERIOR | | | | |
| RENTA FIJA | | | | |
| Estado Español | 2.955.000,00 | 100,00 | 150.014,18 | 4,33 |
| Total adquisición temporal de activos | 2.955.000,00 | 100,00 | 150.014,18 | 4,33 |
| Estado Español | | | 1.699.298,35 | 49,02 |
| Total otros activos de renta fija | | | 1.699.298,35 | 49,02 |
| TOTAL RENTA FIJA INTERIOR | 2.955.000,00 | 100,00 | 1.849.312,53 | 53,35 |
| RENTA VARIABLE | | | | |
| Argentaria | | | 17.964,10 | 0,52 |
| Banco Bilbao Vizcaya | | | 47.227,60 | 1,36 |
| Banco de Santander | | | 68.339,20 | 1,97 |
| Banco Popular | | | 10.360,00 | 0,30 |
| Bankinter | | | 3.009,00 | 0,09 |
| Bancario | | | 146.899,90 | 4,24 |
| Indra Sistemas | | | 1.492,00 | 0,04 |
| Comunicaciones | | | 1.492,00 | 0,04 |
| Grupo Ferrovial | | | 1.209,60 | 0,03 |
| Construcción | | | 1.209,60 | 0,03 |
| Endesa | | | 40.208,40 | 1,16 |
| Unión Fenosa | | | 8.843,40 | 0,26 |
| Eléctrica y agua | | | 49.051,80 | 1,42 |
| Acerinox | | | 3.564,00 | 0,10 |
| Industrias y recursos básicos | | | 3.564,00 | 0,10 |
| Aceralia | | | 2.638,00 | 0,08 |
| Metálicas básicas | | | 2.638,00 | 0,08 |
| Gas Natural | | | 7.775,80 | 0,22 |
| Repsol | | | 39.364,20 | 1,14 |
| Petróleo y gas | | | 47.140,00 | 1,36 |
| Telefónica de España | | | 111.352,00 | 3,21 |
| Telecomunicaciones | | | 111.352,00 | 3,21 |
| TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR | | | 363.347,30 | 10,48 |
| TOTAL CARTERA INTERIOR | 2.955.000,00 | 100,00 | 2.212.659,83 | 63,83 |

CARTERA EXTERIOR

RENTA VARIABLE

| | | |
|--|-------------------|-------------|
| Grupo Danone | 13.104,00 | 0,38 |
| Alimentación, bebida y tabaco | 13.104,00 | 0,38 |
| Daimler Benz | 30.571,20 | 0,88 |
| Peugeot Citröen | 3.606,40 | 0,10 |
| Automoción | 34.177,60 | 0,98 |
| ABN Amro | 33.628,80 | 0,97 |
| Banco Nacional París | 35.357,60 | 1,02 |
| Credito Italiano | 19.526,23 | 0,56 |
| Deutsche Bank | 43.602,00 | 1,26 |
| Fortis Group | 21.241,26 | 0,62 |
| Barclays (GBP) | 6.693,92 | 0,19 |
| HSBC Holdings (GBP) | 18.520,94 | 0,53 |
| Lloyds Tsb Group (GBP) | 10.363,84 | 0,30 |
| Bancario | 188.934,59 | 5,45 |
| Preussag Ag (DEM) | 6.193,60 | 0,18 |
| Unilever | 19.139,40 | 0,55 |
| Bienes de consumo | 25.333,00 | 0,73 |
| Metro Ag | 8.757,60 | 0,25 |
| Comercio | 8.757,60 | 0,25 |
| Alcatel Alsthom | 15.960,00 | 0,46 |
| Comunicaciones | 15.960,00 | 0,46 |
| Koninklijke Knp | 17.986,68 | 0,52 |
| Distribución | 17.986,68 | 0,52 |
| Enel | 8.517,94 | 0,25 |
| Veba | 12.159,00 | 0,35 |
| Vivendi | 31.198,20 | 0,90 |
| Eléctrica y agua | 51.875,14 | 1,50 |
| Ericsson L.M. (SEK) | 56.381,70 | 1,63 |
| Equipo eléctrico | 56.381,70 | 1,63 |
| Basf A.G. | 25.602,00 | 0,74 |
| Bayern | 14.617,00 | 0,42 |
| Industria química | 40.219,00 | 1,16 |
| Société Générale | 9.471,00 | 0,27 |
| Instituciones financieras | 9.471,00 | 0,27 |
| Accor | 6.715,80 | 0,19 |
| Ocio | 6.715,80 | 0,19 |
| Thyssen Ag. | 5.233,25 | 0,15 |
| Otras industrias manufactureras | 5.233,25 | 0,15 |
| Ente Nazionali Idrocarburi (ENI) | 19.055,94 | 0,55 |

| | | | | |
|--------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Royal Dutch Petrol | | | 60.484,90 | 1,74 |
| Total | | | 51.410,00 | 1,49 |
| British Petroleum (GBP) | | | 31.167,79 | 0,90 |
| Shell transport & trading Co Plc | | | 13.213,59 | 0,38 |
| Petróleo y gas | | | 175.332,22 | 5,06 |
| Akzo Nobel | | | 4.631,40 | 0,13 |
| Rhone Poulenc | | | 17.021,50 | 0,49 |
| Glaxo Wellcome (GBP) | | | 15.973,63 | 0,47 |
| Químico, farmacéutico | | | 37.626,53 | 1,09 |
| Allianz Lebensversicherung | | | 31.682,50 | 0,91 |
| Axa-Uap | | | 39.582,40 | 1,15 |
| ING Groep | | | 47.172,78 | 1,36 |
| Seguros | | | 118.437,68 | 3,42 |
| Mannesman | | | 62.509,50 | 1,80 |
| Nokia (AB) | | | 76.320,00 | 2,20 |
| Philips Electronic | | | 17.010,00 | 0,49 |
| SGS Thompson | | | 6.723,20 | 0,20 |
| Siemens | | | 21.471,00 | 0,62 |
| Tecnología | | | 184.033,70 | 5,31 |
| Deutsche Telekom | | | 73.315,90 | 2,12 |
| France Telecom | | | 48.843,60 | 1,41 |
| Telecom Italia | | | 22.166,55 | 0,64 |
| British Telecom (GBP) | | | 49.035,69 | 1,41 |
| Marconi Plc | | | 23.461,40 | 0,68 |
| Vodafone Group (GBP) | | | 47.209,61 | 1,36 |
| Telecomunicaciones | | | 264.032,75 | 7,62 |
| TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR | | | 1.253.612,24 | 36,17 |
| TOTAL CARTERA EXTERIOR | | | 1.253.612,24 | 36,17 |
| TOTAL CARTERA | 2.955.000,00 | 100,00 | 3.466.272,07 | 100,00 |

| Distribución del patrimonio (en miles de euros) | Trimestre anterior | Trimestre actual | % sobre patrim. |
|--|-----------------------|---------------------|--------------------|
| (+) Valor efectivo de la cartera: | 2.955.000,00 | 3.466.272,07 | 97,25 |
| - Total cartera al coste..... | 2.955.000,00 | 3.294.250,24 | 92,42 |
| - Total intereses..... | 0,00 | 33.729,86 | 0,95 |
| - Plusvalías (minusvalías) latentes | 0,00 | 138.291,97 | 3,88 |
| (+) Liquidez (tesorería)..... | 53.747,65 | 171.138,94 | 4,80 |
| (+) Deudores | 0,00 | 11.144,76 | 0,31 |
| (-) Acreedores..... | 4.566,89 | 82.833,44 | 2,32 |
| (-) Efecto impositivo s/plusvalías | 0,00 | 1.471,69 | 0,04 |
| (-) Lucro cesante..... | 0,00 | 0,87 | 0,00 |
| Total patrimonio | 3.004.180,76 | 3.564.249,77 | 100,00 |

Información de Inversabadell 50 para el partícipe

Identificación del fondo

INVERSABADELL 50, FIM es un fondo de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 26 de agosto de 1999 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta variable mixta, localizándose las inversiones preferentemente en los mercados de aquellos países que formen parte de la Unión Monetaria Europea así como del Reino Unido, Dinamarca, Suecia, Noruega Grecia y Suiza. De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 50% en renta variable, con una banda de oscilación entre el 35% de mínimo y el 75% de máximo.

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) | 3.564 | 3.004 |
| - Patrimonio (millones de PTA) | 593 | 499 |
| - Número de participaciones | 571.036 | 500.844 |
| - Valor liquidativo de la participación (EUR) | 6,24173 | 5,99824 |
| - Valor liquidativo de la participación (PTA) | 1.038,536 | 998,023 |

| 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 partícipes |
|----------------|-----------------------|-----------------------|------------------|--------------|-----------------|------------------|
| | | | | Miles de EUR | Millones de PTA | |
| 4º trim. 1999 | - | 4,06 | 0,52 | 3.564 | 593 | 21 |
| 3º trim. 1999 | - | - | - | 3.004 | 500 | 1 |
| Acumulado 1999 | - | 4,03 | 0,52 | 3.564 | 593 | 21 |

| Estado de variación patrimonial (en miles de euros) | Trimestre actual | Acumulado actual |
|--|---------------------|---------------------|
| Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR) | 5,99824 | 6,00000 |
| Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA) | 998,023 | 998,316 |
| Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR) | 3.004 | 3.005 |
| Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA) | 500 | 500 |
| ± Suscripciones / reembolsos (neto) | 429 | 429 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0 | 0 |
| ± Rendimientos netos: | 131 | 130 |
| (+) Rendimientos: | 148 | 154 |
| + Intereses y dividendos | 17 | 24 |
| ± Variaciones de precios (realizadas y no) | 146 | 146 |
| ± Resultado en derivados | -1 | -2 |
| ± Otros rendimientos | -14 | -14 |
| (-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores: | 17 | 24 |
| - Comisión de gestión | 15 | 20 |
| - Comisión de depositario | 2 | 2 |
| - Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente | 0 | 2 |
| Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR) | 3.564 | 3.564 |
| Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA) | 593 | 593 |
| Valor liquidativo al fin del período actual (EUR) | 6,24173 | 6,24173 |
| Valor liquidativo al fin del período actual (PTA) | 1.038,536 | 1.038,536 |

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

| Contratos | Número de contratos | Fecha de vencimiento | Mercado | Valor de mercado | Importe nominal comprometido | Subyacente |
|---|------------------------|-------------------------|---------|---------------------|------------------------------------|-------------|
| Futuro Stoxx 50 | 1 | 17/03/2000 | EUREX | 47.750,00 | 47.750,00 | Dj Stoxx 50 |
| Total compras a plazo y de futuros | 1 | | | 47.750,00 | 47.750,00 | |
| TOTAL COMPROMISOS | 1 | | | 47.750,00 | 47.750,00 | |
| TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS | 1 | | | 47.750,00 | 47.750,00 | |

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 primer trimestre de vida ha ido encaminada hacia la constitución de la cartera. Concretamente, se ha comprado Deuda Pública española con vencimiento a 2,5 y 3 años.

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

| Futuros | | | |
|----------|---------|---------------------|--------------------|
| Contrato | Mercado | Contratos comprados | Contratos vendidos |
| Stoxx 50 | EUREX | 1 | - |

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados, calculado mediante la metodología de "Valor en Riesgo" o VaR (del inglés "Value at Risk"), en base a un nivel de confianza del 99% y para un horizonte temporal de 10 días hábiles (equivalentes a unas dos semanas reales), de Inversabadell 50 a 31/12/99 era de un 0,11% sobre el patrimonio del fondo.

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, como partícipe promotor de Inversabadell 50, es propietario de 500.844 participaciones, que representa el 87,71% 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 aquéllas 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.