

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	69.965.268,77	43,03	46.628.709,38	27,76
Total adquisición temporal de activos	69.965.268,77	43,03	46.628.709,38	27,76
Iberdrola	122.572,87	0,08	114.150,25	0,07
Total otros activos de renta fija	122.572,87	0,08	114.150,25	0,07
TOTAL R. FIJA INTERIOR	70.087.841,64	43,11	46.742.859,63	27,83
RENTA VARIABLE				
Argentaria	4.642.921,80	2,86	1.019.637,65	0,61
Banco Bilbao Vizcaya	7.313.361,20	4,50	3.663.843,68	2,18
Banco de Santander	9.978.889,32	6,13	5.098.553,92	3,04
Banco Popular	1.254.782,65	0,77	784.705,25	0,46
Bankinter	9.568,00	0,01	190.820,75	0,11
Bancario	23.199.522,97	14,27	10.757.561,25	6,40
Tabacalera	1.265.171,46	0,78	312.570,40	0,19
Bienes de consumo	1.265.171,46	0,78	312.570,40	0,19
Vallehermoso	678.216,96	0,42	132.996,92	0,08
Cartera, inversión	678.216,96	0,42	132.996,92	0,08
Cementos Portland			17.612,00	0,01
Cristalería Española			12.705,00	0,01
Cemento y Mat. Const			30.317,00	0,02
Pryca			632.156,58	0,38
Comercio			632.156,58	0,38
Autopist. Mare Nostr.	968.292,36	0,60	129.033,44	0,08
Autopistas Cesa	1.144.956,12	0,70	142.906,85	0,08
Indra Sistemas, S.A.			128.871,50	0,08
Comunicaciones	2.113.248,48	1,30	400.811,79	0,24
Actividades de Construcción y Servicios	1.622.584,88	1,00	180.016,20	0,11
Cubiertas y Mzov	13.827,20	0,01	428.120,00	0,25
Dragados y Construcciones	1.837.166,40	1,13	138.232,80	0,08
Fomento Construcciones y Contratas	1.887.957,06	1,15	313.645,40	0,19
Grupo Ferrovial	116.316,00	0,07	288.244,80	0,17
Construcción	5.477.851,54	3,37	1.348.259,20	0,80
Uralita	463.419,44	0,28		
Construcción, inmobiliarias	463.419,44	0,28		

Continente	932.769,33	0,57		
Distribución	932.769,33	0,57		
Aguas de Barcelona	67.292,94	0,04		
Endesa	8.222.295,44	5,05	3.075.292,17	1,83
Hidroeléctrica del Cantábrico	545.359,22	0,34		
Iberdrola I	5.812.156,80	3,56		
Unión Fenosa	2.236.223,90	1,38	720.303,60	0,43
Eléctrica y agua	16.883.328,30	10,37	3.795.595,77	2,26
Cepsa	80.308,80	0,05		
Industria química	80.308,80	0,05		
Acerinox	9.609,60	0,01	259.221,60	0,15
Industrias y recursos básicos	9.609,60	0,01	259.221,60	0,15
Inmobiliaria Colonial			41.151,00	0,02
Inmobiliarias			41.151,00	0,02
Corp. Financiera Alba			193.979,52	0,12
Instit. Financieras			193.979,52	0,12
Aceralia	10.440,00	0,01	201.173,88	0,12
Metálicas básicas	10.440,00	0,01	201.173,88	0,12
Sol Meliá	432.514,56	0,27	268.008,75	0,16
Ocio	432.514,56	0,27	268.008,75	0,16
Gas Natural	431.137,68	0,26	589.428,51	0,35
Repsol	5.038.234,74	3,10	3.089.237,96	1,84
Petróleo y gas	5.469.372,42	3,36	3.678.666,47	2,19
Cofir (Corp. Financ. Reunida)			74.682,40	0,04
Sociedades Cartera			74.682,40	0,04
Telefónica de España	13.120.423,47	8,07	8.476.912,80	5,05
Telecomunicaciones	13.120.423,47	8,07	8.476.912,80	5,05
TOTAL R. VARIABLE INTERIOR	70.136.197,33	43,12	30.604.065,33	18,22
TOTAL CARTERA INTERIOR	140.224.038,97	86,23	77.346.924,96	46,05
CARTERA EXTERIOR				
RENTA VARIABLE				
Grupo Danone			543.582,00	0,32
Alimen. Bebida. Tabaco			543.582,00	0,32
Daimler Benz	1.109.022,70	0,68	2.080.076,80	1,24
Peugeot Citroen			294.597,80	0,17
Automoción	1.109.022,70	0,68	2.374.674,60	1,41
ABN Amro			2.133.469,60	1,27
Banco Nacional Paris			1.659.608,80	0,99

Credito Italiano	486.311,65	0,30	1.367.798,39	0,81
Deutsche Bank	868.209,90	0,53	3.091.549,50	1,84
Dresdner Bank AG	153.329,80	0,09		
Fortis Group	273.319,20	0,17	1.251.980,64	0,75
Barclays (GBP)			588.779,50	0,35
HSBC Holding (GBP)			1.614.776,93	0,96
Lloyds TSB Group			928.713,57	0,55
ABN Amro (USD)	660.009,00	0,41		
Bancario	2.441.179,55	1,50	12.636.676,93	7,52
Preussag AG (DEM)			478.400,30	0,28
Unilever	1.306.195,80	0,80	1.970.409,60	1,18
Bienes de consumo	1.306.195,80	0,80	2.448.809,90	1,46
Lafarge			143.459,60	0,09
Cemento y mat. Const.			143.459,60	0,09
Metro AG			514.669,20	0,31
Comercio			514.669,20	0,31
Alcatel Alsthom			1.231.200,00	0,73
Comunicaciones			1.231.200,00	0,73
Saint Gobain	370.825,00	0,23	550.578,30	0,33
Construcción	370.825,00	0,23	550.578,30	0,33
Koninklijke Knp	640.384,30	0,39	1.058.275,12	0,63
Distribución	640.384,30	0,39	1.058.275,12	0,63
Electricidad de Portugal			213.262,98	0,13
Enel			142.524,10	0,08
RWE Ag.	316.897,20	0,20		
Veba	486.665,55	0,30	857.499,00	0,51
Vivendi	900.547,25	0,55	2.154.827,40	1,28
Eléctrica y agua	1.704.110,00	1,05	3.368.113,48	2,00
Ericsson L.M. (SEK)			4.107.253,54	2,45
Equipo Eléctrico			4.107.253,54	2,45
Basf A.G.	101.960,00	0,06	1.746.954,00	1,04
Bayer			966.602,00	0,58
Industria química	101.960,00	0,06	2.713.556,00	1,62
Alstom	51.777,00	0,03		
Schneider	222.313,20	0,14		
Industrias y recursos básicos	274.090,20	0,17		
Société Générale	303.795,00	0,19	766.458,00	0,46
Instituciones financieras	303.795,00	0,19	766.458,00	0,46
Accor			442.043,55	0,26
Ocio			442.043,55	0,26
Thyssen Ag	103.128,35	0,06	384.538,00	0,23
Otras industrias manufactureras	103.128,35	0,06	384.538,00	0,23
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	780.388,00	0,48	1.452.040,00	0,86

Royal Dutch Petrol	1.611.955,80	0,99	4.270.331,30	2,55
Total	1.062.000,00	0,65	3.370.270,00	2,01
British Petroleum (GBP)			2.710.600,09	1,61
Shell Transport & Trading CO PLC (GBP)			1.158.083,22	0,69
Petróleo y gas	3.454.343,80	2,12	12.961.324,61	7,72
Akzo Nobel	298.840,00	0,18	582.062,40	0,35
Rhone Poulenc	531.317,50	0,33	1.218.854,80	0,72
Glaxo Wellcome (GBP)			1.407.167,75	0,84
Químico, farmacéutico	830.157,50	0,51	3.208.084,95	1,91
Allianz Lebensversicherung	518.740,20	0,32	1.935.300,50	1,15
Assicurazione Generali	564.409,95	0,35	591.701,22	0,35
Axa-Uap	1.003.384,80	0,62	2.503.656,00	1,49
ING Groep	1.072.871,25	0,66	2.752.924,32	1,64
Seguros	3.159.406,20	1,95	7.783.582,04	4,63
Mannesman	1.161.000,00	0,71	4.318.185,00	2,57
Nokia (AB)	1.793.264,30	1,10	5.864.580,00	3,49
Philips Electronic	556.381,20	0,35	1.212.030,00	0,72
SGS Thompson			497.669,60	0,30
Siemens			1.595.547,90	0,95
Tecnología	3.510.645,50	2,16	13.488.012,50	8,03
Deutsche Telecom	1.082.389,00	0,67	5.005.842,80	2,98
France Telecom	1.390.500,00	0,85	3.526.455,40	2,10
Portugal Telecom	190.163,28	0,12		
Telecom Italia	414.971,28	0,26	1.847.049,75	1,10
British Telecom (GBP)			3.978.997,20	2,36
Marconi PLC (GBP)			1.707.782,55	1,02
Vodafone Group			3.825.914,82	2,28
Telecomunicaciones	3.078.023,56	1,90	19.892.042,52	11,84
TOTAL R. VARIABLE EXTERIOR	22.387.267,46	13,77	90.616.934,84	53,95
TOTAL CARTERA EXTERIOR	22.387.267,46	13,77	90.616.934,84	53,95
TOTAL CARTERA	162.611.306,43	100,00	167.963.859,80	100,00

Distribución del patrimonio (en miles de euros)	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	162.611.306,43	167.963.859,80	95,29
- Total cartera al coste.....	148.104.205,92	141.877.665,77	80,49
- Total intereses.....	32.958,14	13.165,70	0,01
- Plusvalías (minusvalías) latentes	14.474.142,37	26.073.028,33	14,79
(+) Liquidez (tesorería).....	946.157,06	13.982.351,64	7,93
(+) Deudores	2.404.229,21	1.257.277,33	0,71
(-) Acreedores.....	1.882.793,83	6.648.526,41	3,77
(-) Efecto impositivo s/plusvalías	164.873,11	272.374,85	0,15
(-) Lucro cesante.....	2.096,02	11.008,24	0,01
Total patrimonio	163.911.929,74	176.271.579,27	100,00

Información de Inversabadell 70 para el partícipe

Identificación del fondo

INVERSABADELL 70, FIM (antes Solbank Plus, FIM) es un fondo de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 17 de enero de 1992 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta variable 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, en condiciones normales, entre un 50% y un 70% en renta variable, pudiendo oscilar estos porcentajes en función de la situación de los mercados.

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)	176.272	163.912
- Patrimonio (millones de PTA)	29.329	27.273
- Número de participaciones	8.894.842	9.602.093
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	19,81728	17,07044
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	3.297,318	2.840,282

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	2,0%	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 partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 1999	Muy alta	16,09	0,53	176.272	29.329	6.253
3º trim. 1999	Muy alta	-3,47	0,54	163.912	27.273	6.959
2º trim. 1999	Muy alta	2,89	0,53	163.779	27.251	6.916
1º trim. 1999	Muy alta	0,00	0,53	155.982	25.953	6.822
Acumulado 1999	Muy alta	15,31	2,13	176.272	29.329	6.253
Año 1998	Alta	20,73	2,08	142.398	23.693	5.843
Año 1997	Muy alta	26,52	1,56	90.652	15.083	3.163
Año 1996	Muy alta	31,43	1,54	28.496	4.741	1.197
Año 1995	Muy alta	13,30	1,65	9.641	1.604	519
Año 1994	Alta	-4,33	1,65	14.939	2.486	882
Año 1993	Alta	20,85	1,59	10.760	1.790	533

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	17,07044	17,18553
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	2.840,282	2.859,432
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	163.912	142.398
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	27.273	23.693
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-13.293	9.499
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	25.653	24.375
(+) Rendimientos:	26.717	27.991
+ Intereses y dividendos	470	1.862
± Variaciones de precios (realizadas y no)	10.634	6.868
± Resultado en derivados	1.154	1.411
± Otros rendimientos	14.459	17.850
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	1.064	3.616
- Comisión de gestión	863	3.238
- Comisión de depositario	43	162
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	158	216
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	176.272	176.272
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	29.329	29.329
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	19,81728	19,81728
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	3.297,318	3.297,318

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%).

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 parcialmente algunas posiciones aprovechando la fuerte subida registrada por las bolsas. En el conjunto del trimestre se ha aumentado el porcentaje del fondo invertido en renta variable desde el 62,3% al 68,8%.

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:

Futuros			
Contrato	Mercado	Contratos comprados	Contratos vendidos
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	165	266

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.

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.