

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		% s/total cartera
		% s/total cartera	Trimestre actual	
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	230.567.894,91	29,33	59.556.651,95	7,42
Tesoro Público	18.466.195,34	2,35	30.849.348,05	3,85
<b>Total adquisición temporal</b>	<b>249.034.090,25</b>	<b>31,68</b>	<b>90.406.000,00</b>	<b>11,27</b>
Estado Español	197.704.119,86	25,15	345.412.815,17	43,05
Iberdrola			13.251.138,02	1,65
Titulación de Activos (TDA)	63.468.054,68	8,08	50.017.889,55	6,24
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>261.172.174,54</b>	<b>33,23</b>	<b>408.681.842,74</b>	<b>50,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>510.206.264,79</b>	<b>64,91</b>	<b>499.087.842,74</b>	<b>62,21</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	5.855.144,19	0,75	4.129.781,76	0,51
Banco Popular	906.370,50	0,12		
Banco Santander Central Hispano	5.767.390,12	0,72	3.545.894,96	0,44
Bankinter	225.023,05	0,03		
<b>Bancos</b>	<b>12.753.927,86</b>	<b>1,62</b>	<b>7.675.676,72</b>	<b>0,95</b>
Autopistas Cesa	169.695,25	0,02		
Autopistas Mare Nostrum	151.357,92	0,02		
Telefónica de España	9.774.820,80	1,24	10.740.417,60	1,34
<b>Comunicaciones</b>	<b>10.095.873,97</b>	<b>1,28</b>	<b>10.740.417,60</b>	<b>1,34</b>
Actividades de Construcción y Servicios			99.122,00	0,01
Grupo Ferroviario	112.982,40	0,01		
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>112.982,40</b>	<b>0,01</b>	<b>99.122,00</b>	<b>0,01</b>
Cofir (Corp. Financ. Reunida)	88.042,50	0,01		
Pryca	772.801,26	0,10		
Sol Meliá	312.772,50	0,04		
Tabacalera	363.236,00	0,05	537.446,00	0,07
<b>Consumo, distribución</b>	<b>1.536.852,26</b>	<b>0,20</b>	<b>537.446,00</b>	<b>0,07</b>
Aceralia	232.552,89	0,03	365.843,25	0,05
Acerinox	288.090,00	0,04	429.396,10	0,05
<b>Industrial</b>	<b>520.642,89</b>	<b>0,07</b>	<b>795.239,35</b>	<b>0,10</b>
Gas Natural	701.308,55	0,09		
Repsol	3.472.428,88	0,44	2.249.487,08	0,28
<b>Petróleo y gas</b>	<b>4.173.737,43</b>	<b>0,53</b>	<b>2.249.487,08</b>	<b>0,28</b>
Corporación Financiera Alba	224.305,80	0,03		
<b>Seguros</b>	<b>224.305,80</b>	<b>0,03</b>		
Indra Sistemas	154.888,25	0,03		
<b>Tecnológico</b>	<b>154.888,25</b>	<b>0,03</b>		
Endesa	3.486.600,45	0,44	2.071.199,76	0,26
Unión Fenosa	849.226,50	0,11		

Utilities	4.335.826,95	0,55	2.071.199,76	0,26
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>33.909.037,81</b>	<b>4,32</b>	<b>24.168.588,51</b>	<b>3,01</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>544.115.302,60</b>	<b>69,23</b>	<b>523.256.431,25</b>	<b>65,22</b>

## CARTERA EXTERIOR

### RENTA FIJA

Bundesbank			48.376.751,32	6,03
Caisse Centrale de Coop. Econ.	5.724.147,42	0,73	5.727.809,24	0,71
Cie Financement Foncier			13.766.689,37	1,72
Credit Commerciale	7.417.686,00	0,94	7.421.654,25	0,93
Deutsche Hypo Frankfurt	14.025.232,95	1,78	4.985.621,09	0,62
Dresdner Bank Ag	6.859.973,31	0,87		
Morgan Jp & Co.	3.312.988,64	0,42		
Rheinische Hypobank Ag			8.343.875,04	1,04
Wuerttembergische Hypobk	3.668.821,70	0,47		
<b>Bancos</b>	<b>41.008.850,02</b>	<b>5,21</b>	<b>88.622.400,31</b>	<b>11,05</b>
Assoc. Corp. NA	3.737.157,49	0,48		
<b>Entidades financieras</b>	<b>3.737.157,49</b>	<b>0,48</b>		
Repsol	18.408.916,42	2,34		
<b>Petróleo y gas</b>	<b>18.408.916,42</b>	<b>2,34</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>63.154.923,93</b>	<b>8,03</b>	<b>88.622.400,31</b>	<b>11,05</b>

### RENTA VARIABLE

ABN Amro	4.413.804,80	0,56	2.875.080,63	0,36
Banco Nacional Paris	3.391.856,40	0,43	3.258.420,00	0,41
Banco Pinto & Sotto Mayor			1.178.496,00	0,15
Credito Italiano	2.909.647,88	0,37		
Deutsche Bank	6.699.615,00	0,85	3.877.810,20	0,48
Fimatex			135.930,30	0,02
Société Générale	1.374.219,00	0,17	1.912.486,80	0,24
Barclays (GBP)	1.044.136,50	0,14	1.011.492,48	0,13
HSBC Holdings (GBP)	2.863.513,50	0,37	2.518.424,78	0,31
Lloyds Tsb Group (GBP)	1.646.929,23	0,21	1.472.401,26	0,18
<b>Bancos</b>	<b>24.343.722,31</b>	<b>3,10</b>	<b>18.240.542,45</b>	<b>2,28</b>
Deutsche Telekom	11.198.031,60	1,42	13.070.029,20	1,63
France Telecom	7.170.424,30	0,91	10.105.380,00	1,26
KPN (Teléfono Holandesa)			3.120.711,30	0,39
Telecom Italia	3.818.840,40	0,49	5.699.362,16	0,71
Vodafone Group			1.509.884,40	0,19
British Telecom (GBP)	6.979.531,10	0,89	5.747.894,26	0,72
Vodafone Group (GBP)	6.709.714,74	0,85	7.961.284,89	0,99
<b>Comunicaciones</b>	<b>35.876.542,14</b>	<b>4,56</b>	<b>47.214.546,21</b>	<b>5,88</b>
Saint Gobain			322.936,50	0,04
<b>Construcción, Inmobiliarias</b>			<b>322.936,50</b>	<b>0,04</b>
Accor	782.630,55	0,10		
Carrefour			2.002.608,40	0,25
Grupo Danone	1.000.350,00	0,13	1.956.801,00	0,24
Koninklijke Knp	1.913.259,61	0,24	795.905,68	0,10
Louis Vuiton Moet Henness			573.606,40	0,07

Metro Ag	954.364,80	0,12	560.872,40	0,07
Preussag Ag	802.292,40	0,10		
Unilever	3.515.958,00	0,45	1.481.134,80	0,19
Tesco Plc (GBP)			1.350.714,37	0,17
<b>Consumo, distribución</b>	<b>8.968.855,36</b>	<b>1,14</b>	<b>8.721.643,05</b>	<b>1,09</b>
Bayer	2.053.383,00	0,26	2.380.597,10	0,30
Rhône Poulenc	2.741.384,70	0,35	3.252.678,00	0,41
Glaxo Wellcome (GBP)	2.495.340,04	0,32	2.649.044,60	0,32
<b>Farmacéutico</b>	<b>7.290.107,74</b>	<b>0,93</b>	<b>8.282.319,70</b>	<b>1,03</b>
Daimler Benz	4.358.094,40	0,55	2.142.288,00	0,27
Peugeot Citröen	651.631,40	0,09	910.554,00	0,11
Thyssen Ag	839.014,00	0,11	896.563,50	0,11
Corus Group Plc (GBP)			1.076.341,61	0,14
<b>Industrial</b>	<b>5.848.739,80</b>	<b>0,75</b>	<b>5.025.747,11</b>	<b>0,63</b>
Canal Plus			1.171.160,00	0,15
VNU Nv			361.914,00	0,04
<b>Media</b>			<b>1.533.074,00</b>	<b>0,19</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	3.236.413,24	0,41	2.756.459,34	0,34
Royal Dutch Petrol	9.010.911,40	1,15	9.908.024,00	1,24
Total	6.686.347,50	0,85	8.578.234,50	1,07
British Petroleum (GBP)	4.806.753,74	0,61	4.587.508,39	0,57
Shell Transport&Trading Co Plc (GBP)	2.053.652,61	0,26	2.148.262,83	0,27
<b>Petróleo y gas</b>	<b>25.794.078,49</b>	<b>3,28</b>	<b>27.978.489,06</b>	<b>3,49</b>
Akzo Nobel	1.014.774,60	0,13	1.100.103,60	0,13
Basf A.G.	3.822.348,00	0,49	2.297.174,40	0,29
<b>Químico</b>	<b>4.837.122,60</b>	<b>0,62</b>	<b>3.397.278,00</b>	<b>0,42</b>
Aegon NV			578.738,50	0,07
Allianz Lebensversicherung	4.109.053,50	0,52	6.243.361,50	0,78
Assicurazione Generali	2.125.914,66	0,27		
Axa-Uap	4.694.251,20	0,60	3.817.425,60	0,48
Fortis Group	2.457.681,84	0,31	986.266,80	0,12
ING Groep	5.356.538,10	0,68	3.894.929,00	0,48
Muench Rueck (DEM)			2.620.464,00	0,33
<b>Seguros</b>	<b>18.743.439,30</b>	<b>2,38</b>	<b>18.141.185,40</b>	<b>2,26</b>
Alcatel Alsthom	2.409.504,00	0,31	3.257.894,40	0,41
Mannesman	7.739.921,50	0,98		
Nokia (AB)	12.445.560,00	1,57	19.139.042,00	2,39
Philips Electronic	2.729.700,00	0,35	4.333.983,60	0,54
SGS Thompson	1.176.560,00	0,16	1.055.808,00	0,13
Siemens	3.539.178,60	0,45	5.213.922,00	0,65
Marconi PLC (GBP)	2.974.469,74	0,38		
Ericsson L.M. (SEK)	7.143.573,74	0,91	10.294.744,54	1,28
<b>Tecnología</b>	<b>40.158.467,58</b>	<b>5,11</b>	<b>43.295.394,54</b>	<b>5,40</b>
Electricidad de Portugal	473.698,22	0,06		
Enel	232.431,06	0,03	261.632,06	0,03
Suez Lyonnaise Eaux			1.065.387,20	0,13
Veba	1.766.963,25	0,22	1.520.832,00	0,19
Vivendi	4.397.870,40	0,56	5.452.745,50	0,68
<b>Utilities</b>	<b>6.870.962,93</b>	<b>0,87</b>	<b>8.300.596,76</b>	<b>1,03</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>178.732.038,25</b>	<b>22,74</b>	<b>190.453.752,78</b>	<b>23,74</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>241.886.962,18</b>	<b>30,77</b>	<b>279.076.153,09</b>	<b>34,79</b>

<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>786.002.264,78</b>	<b>100,00</b>	<b>802.332.584,34</b>	<b>100,00</b>
Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.	
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	786.002.264,78	802.332.584,34	96,20	
- Total cartera al coste.....	740.533.287,87	744.600.508,39	89,28	
- Total intereses.....	6.809.539,34	4.907.887,42	0,59	
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	38.659.437,57	52.824.188,53	6,33	
(+) Liquidez (tesorería).....	71.980.382,47	32.394.895,37	3,88	
(+) Deudores.....	4.178.700,76	2.658.853,97	0,32	
(-) Acreedores.....	11.825.495,95	2.765.305,71	0,33	
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	435.535,71	577.568,91	0,07	
(-) Lucro cesante.....	33.432,74	25.806,50	0,00	
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>849.866.883,61</b>	<b>834.017.652,56</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 renta fija mixta, de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 26 de mayo de 1988 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

El fondo invierte combinando una posición predominante en títulos de renta fija a largo plazo denominados en euros con una presencia activa en acciones de aquellas compañías cotizadas en las bolsas europeas que ofrecen las mejores perspectivas de revalorización.

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)	834.018	849.867
- Patrimonio (millones de PTA)	138.769	141.406
- Número de participaciones	48.178.240	50.232.392
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	17,31109	16,91870
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	2.880,322	2.815,035

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	
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	2,32	0,53	834.018	138.768	30.159
4 <sup>o</sup> trim. 1999	Alta	5,68	0,53	849.867	141.406	32.556
3 <sup>er</sup> trim. 1999	Alta	-1,81	0,53	892.375	148.479	36.315
2 <sup>o</sup> trim. 1999	Alta	0,94	0,53	934.242	155.445	37.236
Acumulado 2000	Alta	2,32	0,53	834.018	138.768	30.159
Año 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

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	16,91870	16,91870
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	2.815,035	2.815,035
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	849.867	849.867
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	141.406	141.406
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-34.761	-34.761
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	18.912	18.912
(+) Rendimientos:	23.382	23.382
+ Intereses y dividendos	6.394	6.394
± Variaciones de precios (realizadas y no)	14.069	14.069
± Resultado en derivados	-1.098	-1.098
± Otros rendimientos	4.017	4.017
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	4.470	4.470
- Comisión de gestión	3.942	3.942
- Comisión de depositario	415	415
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	113	113
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	834.018	834.018
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	138.768	138.768
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	17,31109	17,31109
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	2.880,322	2.880,322

## 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. 8,40% Vto. 30/04/01	1.563	03/05/2000	Anotac. Cta.	1.749.161,12	1.563.000,00	B.E. 1156.1
Forward O.E. 8,80% Vto. 30/04/06	4.024	03/05/2000	Anotac. Cta.	5.078.477,13	4.024.000,00	O.E. 1157.9
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>5.587</b>			<b>6.827.638,25</b>	<b>5.587.000,00</b>	
Forward B.E. 8,40% Vto. 30/04/01	1.563	28/04/2000	Anotac. Cta.	1.749.161,12	1.563.000,00	B.E. 1156.1
Forward O.E. 8,80% Vto. 30/04/06	4.024	28/04/2000	Anotac. Cta.	5.078.477,13	4.024.000,00	B.E. 1157.9
Forward TDA5 E. 29/10/98 Var.	49.970	21/06/2000	AIAF	50.378.160,77	49.969.906,63	TDA5
Futuro Euro Stoxx 50	259	16/06/2000	EUREX	13.550.880,00	13.550.880,00	Dj Euro Stoxx 50
<b>Total ventas a plazo y de futuros</b>	<b>55.816</b>			<b>70.756.679,02</b>	<b>69.107.786,63</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>61.403</b>			<b>77.584.317,27</b>	<b>74.694.786,63</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>61.403</b>			<b>77.584.317,27</b>	<b>74.694.786,63</b>	

## Informe de gestión

A lo largo del primer trimestre de 2000, el panorama económico mundial ha continuado mostrando un elevado vigor y, por primera vez desde 1994, parecen existir muestras de crecimiento sincronizado a escala global. La economía estadounidense ha seguido registrando un excepcional comportamiento. De hecho, la actual etapa de expansión económica ha alcanzado un récord de duración, convirtiéndose en la más larga de la historia de los Estados Unidos. Por su parte, la economía europea ha ido ganando fortaleza de forma paulatina, apoyada en el consumo privado y el dinamismo de las exportaciones.

En lo relativo a los precios, y a excepción del mal comportamiento de la energía, las presiones inflacionistas se mantienen reducidas tanto en Estados Unidos como en la Eurozona. De esta forma, continúa la dualidad entre la inflación subyacente y la inflación general, que sigue deslizándose al alza arrastrada por los mayores precios de los carburantes y combustibles. Así, a lo largo de los tres primeros meses de este año ha continuado el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias en las distintas economías desarrolladas. En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió incrementar el tipo oficial en un cuarto de punto el 3 de febrero y el 21 de marzo, hasta situarlo en el 6,0% actual. Por su parte, el Banco Central Europeo también decidió elevar en dos ocasiones su tipo oficial. Ambas subidas (el 3 de febrero y el 16 de marzo) fueron de un cuarto de punto, de forma que los tipos directores de la Eurozona terminaron el primer trimestre de este año en el 3,50%.

En los mercados de renta fija, el primer trimestre de este año se ha saldado con ganancias considerables, tanto en la Eurozona como en Estados Unidos. En el mercado de renta fija estadounidense, las rentabilidades han caído de forma importante. La rentabilidad de los bonos a diez años ha experimentado un descenso desde el 6,44% de cierre del trimestre anterior hasta el 6,00% alcanzado en los últimos días de marzo. En la Eurozona, las rentabilidades en este último trimestre también han descendido, pero de forma algo más moderada. A diferencia del trimestre pasado, el mercado de bonos americano ha experimentado un mejor comportamiento que el mercado europeo. Así, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó marzo en el 5,22% frente al 5,35% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,56% al 5,44%. En lo relativo a las divisas, el euro ha seguido mostrándose débil frente al dólar, cotizando de forma estable por debajo de la paridad frente al dólar. Por último, respecto a las bolsas, el comportamiento de los distintos mercados ha estado marcado por la evolución de los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media. Como ya ocurriera en el último trimestre del pasado año, en los meses de enero y febrero estos sectores han seguido beneficiándose de la revisión al alza en las valoraciones de los nuevos negocios (Internet, móviles, etc.) y han llevado a la mayor parte de los índices hasta nuevos máximos históricos. En el mes de marzo, dichos sectores han sido de nuevo los protagonistas, aunque en esta ocasión lo han sido por su comportamiento bajista, que se ha visto parcialmente compensado por sectores como petróleo o seguros. A pesar de ello, en el cómputo global del trimestre, los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media han sido los líderes del mercado llevando al índice Stoxx-50 a acumular una ganancia del 7% (media + 30%, tecnología + 18%, telecomunicaciones + 14%). Por su parte, el índice selectivo de la bolsa española Ibex-35 ha cerrado el trimestre con una ganancia más modesta (+ 2,5%).

La gestión del fondo en este primer trimestre del año ha estado claramente marcada por la elevada volatilidad del mercado, fruto de las expectativas sobre posibles aumentos de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. Se han efectuado diversas operaciones de compra y venta aumentando, sensiblemente, el vencimiento medio de la cartera. Concretamente, se ha reducido considerablemente el peso de los activos con vencimiento inferior a tres años para incrementar el peso de los mismos con vencimiento superior a este plazo.

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, basada en nuestras expectativas de un mayor crecimiento económico en el conjunto de países europeos para este año, se ha ido aumentando el peso de los sectores más sensibles al ciclo económico como el de petróleo, el químico y el industrial, mientras se reducía de forma selectiva la exposición al sector de telecomunicaciones como medida de cautela ante la elevada volatilidad mostrada por sus componentes durante el trimestre.

Por otro lado, se ha mantenido la inversión en valores tecnológicos de primera línea destacando el peso en Nokia o Ericsson y a su vez se han incorporado a la cartera títulos como Canal+ o Pearson del sector de medios de comunicación con una destacada revalorización de sus cotizaciones en estos primeros meses del año.

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

Contrato	Mercado	Forwards comprados		Forwards vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
B.E. 3,00% Vto. 31/01/03	Anotac. Cta.		96.711		
B.E. 4,25% Vto. 30/07/02	Anotac. Cta.		76.692		
B.E. 7,90% Vto. 28/02/02	Anotac. Cta.	21.000	21.000	21.000	21.000
B.E. 8,40% Vto. 30/04/01	Anotac. Cta.	1.563		1.563	
O.E. 8,80% Vto. 30/04/06	Anotac. Cta.	4.024		4.024	
O.E. 10,00% Vto. 28/02/05	Anotac. Cta.	2.542	2.542	3.813	3.813
TDA5 E. 29/10/98 Var.	AIAF			54.029	67.470

Contrato	Mercado	Futuros comprados		Futuros vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro Stoxx 50	EUREX			518	259

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Inversabadell 25 a 31/03/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 1,76% sobre el patrimonio del fondo, siendo el 100% su límite máximo.

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, hasta el 29.02.00, del 1,00% TAE y, a partir del 1.03.00, del 1,25% TAE.

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 ganancias patrimoniales de fondos de inversión en el IRPF

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.