

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		% s/total cartera
		% s/total cartera	Trimestre actual	
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	2.085.182,77	18,98	2.944.000,00	24,57
Tesoro Público	375.035,44	3,42		
Total adquisición temporal de activos	2.460.218,21	22,40	2.944.000,00	24,57
Estado Español	5.301.279,38	48,26	5.077.218,98	42,38
Total otros activos de renta fija	5.301.279,38	48,26	5.077.218,98	42,38
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	7.761.497,59	70,66	8.021.218,98	66,95
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	88.949,44	0,81	54.543,36	0,46
Banco Santander Central Hispano	90.718,04	0,83	47.042,47	0,39
Banco Popular	13.727,00	0,12		
Bankinter	3.159,45	0,03		
Bancos	196.553,93	1,79	101.585,83	0,85
Telefónica de España	145.972,80	1,33	150.427,20	1,26
Comunicaciones	145.972,80	1,33	150.427,20	1,26
Actividades de Construcción y Servicios			1.566,00	0,02
Grupo Ferrovial	1.584,00	0,01		
Construcción, inmobiliarias	1.584,00	0,01	1.566,00	0,02
Pryca	10.857,00	0,10		
Tabacalera	5.410,20	0,05	11.186,00	0,09
Consumo, distribución	16.267,20	0,15	11.186,00	0,09
Aceralia			7.121,40	0,06
Acerinox			6.690,60	0,06
Industrial			13.812,00	0,12
Gas Natural	9.902,71	0,09		
Repsol	55.938,60	0,51	30.470,30	0,25
Petróleo y gas	65.841,31	0,60	30.470,30	0,25
Indra Sistemas	2.163,40	0,02		
Tecnológico	2.163,40	0,02		
Endesa	54.912,06	0,50	27.469,62	0,23
Unión Fenosa	11.947,26	0,11		
Utilities	66.859,32	0,61	27.469,62	0,23
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	495.241,96	4,51	336.516,95	2,81
TOTAL CARTERA INTERIOR	8.256.739,55	75,17	8.357.735,93	69,77

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Bundesbank			638.683,24	5,32
Caisse Centrale de Coop. Econ.	45.001,16	0,42	45.029,95	0,38
CIE Financement Foncier			191.725,32	1,60
Deutsche Hypo Frankfurt	73.577,98	0,67	3.134,43	0,03
Dresdner Bank Ag	38.101,89	0,35		
Hypovereinsbank	35.066,15	0,32	35.095,96	0,29
Morgan Jp & Co	30.118,08	0,27		
Rheinische Hypobank Ag			146.877,95	1,23
Wuerttembergische Hypobk	30.154,70	0,27	30.177,94	0,25
Bancos	252.019,96	2,30	1.090.724,79	9,10
Assoc. Corp. NA	31.788,69	0,29		
Entidades financieras	31.788,69	0,29		
Repsol	200.096,92	1,82		
Petróleo y gas	200.096,92	1,82		
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	483.905,57	4,41	1.090.724,79	9,10

RENTA VARIABLE

ABN Amro	70.605,60	0,64	37.799,67	0,32
Banco Nacional Paris	41.403,20	0,38	42.817,50	0,35
Crédito Italiano	45.074,44	0,41		
Deutsche Bank	102.632,40	0,92	50.976,30	0,42
Societe Generale			21.882,00	0,18
Barclays (GBP)	13.245,41	0,12	12.831,30	0,11
HSBC Holdings (GBP)	36.356,44	0,33	31.975,04	0,27
Lloyds Tsb Group (GBP)	20.912,10	0,19	18.696,01	0,16
Bancario	330.229,59	3,01	216.977,82	1,81
Deutsche Telekom	125.704,60	1,14	181.956,20	1,52
France Telecom	87.445,80	0,80	142.560,00	1,19
KPN (Telefónica Holandesa)			44.988,40	0,38
Telecom Italia	45.923,40	0,42	80.917,24	0,67
Vodafone Group			26.208,60	0,22
British Telecom (GBP)	89.424,98	0,81	73.644,68	0,61
Vodafone Group (GBP)	85.982,85	0,79	102.021,32	0,85
Comunicaciones	434.481,63	3,96	652.296,44	5,44
Saint Gobain			6.808,50	0,06
Construcción, inmobiliaria			6.808,50	0,06
Carrefour			35.483,50	0,30
Grupo Danone			27.027,00	0,23
Koninklijke Knp	33.739,72	0,31	10.114,68	0,08
Louis Vuiton Moet Hennes			8.744,00	0,07
Metro Ag			3.971,00	0,03
Unilever	81.021,60	0,73	18.842,10	0,16
Tesco Plc (GBP)			17.474,94	0,15
Consumo, distribución	114.761,32	1,04	121.657,22	1,02
Bayer			10.411,80	0,09
Rhone Poulenc	34.620,00	0,32	42.671,20	0,35
Glaxo Wellcome (GBP)	31.694,61	0,28	33.646,89	0,28
Farmacéutico	66.314,61	0,60	86.729,89	0,72

Daimler Benz	51.492,40	0,47	28.112,40	0,23
Peugeot Citroen			9.718,00	0,08
Thyssen Ag	17.998,75	0,16	12.411,50	0,10
Corus Group Plc (GBP)			13.924,01	0,12
Industrial	69.491,15	0,63	64.165,91	0,53
Canal Plus			20.930,00	0,17
VNU Nv			10.032,65	0,09
Media			30.962,65	0,26
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	36.337,47	0,32	11.691,30	0,10
Royal Dutch Petrol	106.122,40	0,97	132.635,74	1,11
Total	82.680,00	0,75	116.123,00	0,97
British Petroleum (GBP)	61.028,61	0,56	58.244,98	0,49
Shell Transport&trading Co Plc (GBP)	26.072,29	0,24	27.273,42	0,23
Petróleo y gas	312.240,77	2,84	345.968,44	2,89
Akzo Nobel	21.862,20	0,20	16.279,00	0,14
Basf A.G.	51.459,00	0,47	32.736,00	0,27
Químico	73.321,20	0,67	49.015,00	0,41
Aegon Nv			11.940,50	0,11
Allianz Lebensversicherung	50.358,50	0,46	80.419,50	0,67
Axa-Uap	57.297,60	0,52	49.613,50	0,41
Fortis Group	31.306,68	0,29	12.542,40	0,11
ING Groep	76.783,14	0,69	49.638,20	0,41
Muench Rueck (DEM)			43.344,00	0,36
Seguros	215.745,92	1,96	247.498,10	2,07
Alcatel Alsthom	28.272,00	0,26	47.923,70	0,40
Mannesman	104.901,00	0,96		
Nokia (AB)	196.740,00	1,79	285.753,00	2,39
Philips Electronic	44.010,00	0,40	64.796,40	0,54
SGS Thompson			9.984,00	0,08
Siemens			51.471,00	0,43
Marconi PLC (GBP)	38.475,99	0,35		
Ericsson L.M. (SEK)	92.481,29	0,84	128.497,03	1,07
Tecnológico	504.880,28	4,60	588.425,13	4,91
Enel	3.952,09	0,04	8.579,78	0,07
Suez Lyonnaise Eaux			18.139,60	0,15
Veba	28.612,25	0,26	20.559,00	0,17
Vivendi	89.470,70	0,81	73.505,00	0,60
Utilities	122.035,04	1,11	120.783,38	1,01
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	2.243.501,51	20,42	2.531.288,48	21,13
TOTAL CARTERA EXTERIOR	2.727.407,08	24,83	3.622.013,27	30,23
TOTAL CARTERA	10.984.146,63	100,00	11.979.749,20	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	10.984.146,63	11.979.749,20	99,45
- Total cartera al coste.....	10.387.199,63	11.277.601,00	93,62
- Total intereses.....	109.195,89	60.407,82	0,50
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	487.751,11	641.740,38	5,33
(+) Liquidez (tesorería).....	184.572,19	120.260,76	1,00
(+) Deudores.....	16.476,23	12.126,87	0,10
(-) Acreedores.....	145.933,78	58.605,73	0,49
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	5.390,32	7.057,67	0,06
(-) Lucro cesante.....	190,97	174,18	0,00
Total patrimonio.....	11.033.679,98	12.046.299,25	100,00

Información de Inverttecnocredit para el partícipe

Identificación del fondo

INVERTECNOCREDIT, FIM es un fondo de renta fija mixta, de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 10 de marzo de 1998 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)	12.046	11.034
- Patrimonio (millones de PTA)	2.004	1.836
- Número de participaciones	1.844.003	1.725.637
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,53269	6,39397
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.086,948	1.063,867

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 partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
1 ^{er} trim. 2000	Alta	2,17	0,49	12.046	2.004	429
4 ^o trim. 1999	Alta	5,96	0,50	11.034	1.836	451
3 ^{er} trim. 1999	Alta	-1,70	0,49	9.549	1.589	499
2 ^o trim. 1999	Alta	0,82	0,49	9.231	1.536	478
Acumulado 2000	Alta	2,17	0,49	12.046	2.004	429
Año 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)	6,39397	6,39397
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.063,867	1.063,867
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	11.034	11.034
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	1.836	1.836
± Suscripciones / reembolsos (neto)	762	762
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	250	250
(+) Rendimientos:	306	306
+ Intereses y dividendos	80	80
± Variaciones de precios (realizadas y no)	165	165
± Resultado en derivados	-2	-2
± Otros rendimientos	63	63
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	56	56
- Comisión de gestión	51	51
- Comisión de depositario	3	3
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	2	2
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	12.046	12.046
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	2.004	2.004
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,53269	6,53269
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.086,948	1.086,948

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.

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, 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.

Banco de Sabadell, S.A., como partícipe promotor de Inverttecnocredit, es propietario de 500.000 participaciones, con una participación del 27,11% sobre el total del fondo. Bansabadell Vida, S.A. es propietaria de 514.926,53450 participaciones, que representa el 27,92% sobre el total del fondo.

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.