

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		% s/total cartera
		% s/total cartera	Trimestre actual	
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	150.014,18	4,33	1.746.000,00	24,93
Total adquisición temporal de activos	150.014,18	4,33	1.746.000,00	24,93
Estado Español	1.699.298,35	49,02	1.380.868,94	19,72
Total otros activos de renta fija	1.699.298,35	49,02	1.380.868,94	19,72
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	1.849.312,53	53,35	3.126.868,94	44,65
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	65.191,70	1,88	29.690,88	0,42
Banco Popular	10.360,00	0,30		
Banco Santander Central Hispano	68.339,20	1,97	28.142,38	0,40
Bankinter	3.009,00	0,09		
Bancos	146.899,90	4,24	57.833,26	0,82
Telefónica de España	111.352,00	3,21	92.109,60	1,32
Comunicaciones	111.352,00	3,21	92.109,60	1,32
Grupo Ferrovial	1.209,60	0,03		
Construcción, inmobiliarias	1.209,60	0,03		
Acerinox	3.564,00	0,10	13.298,60	0,19
Aceralía	2.638,00	0,08		
Industrial	6.202,00	0,18	13.298,60	0,19
Gas Natural	7.775,80	0,22		
Repsol	39.364,20	1,14	23.139,10	0,33
Petróleo y gas	47.140,00	1,36	23.139,10	0,33
Indra Sistemas	1.492,00	0,04		
Tecnológico	1.492,00	0,04		
Endesa	40.208,40	1,16		
Unión Fenosa	8.843,40	0,26		
Utilities	49.051,80	1,42		
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	363.347,30	10,48	186.380,56	2,66
TOTAL CARTERA INTERIOR	2.212.659,83	63,83	3.313.249,50	47,31
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Bundesbank			187.200,26	2,67
Cie Financement Foncier			63.908,44	0,91
Rheinische Hypobank Ag			38.228,51	0,55

Bancos			289.337,21	4,13
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR			289.337,21	4,13
RENTA VARIABLE				
Credit Suisse R			43.659,23	0,62
ABN Amro	33.628,80	0,97	24.221,60	0,35
Banco Nacional Paris	35.357,60	1,02	34.402,50	0,49
Credito Italiano	19.526,23	0,56		
Deutsche Bank	43.602,00	1,26	29.099,55	0,42
Société Générale	9.471,00	0,27	35.636,40	0,51
Barclays (GBP)	6.693,92	0,20	28.891,11	0,41
HSBC Holdings (GBP)	18.520,94	0,53	79.365,51	1,13
Lloyds Tsb Group (GBP)	10.363,84	0,30	44.525,29	0,64
Natwest Bank (GBP)			19.123,34	0,27
Bancos	177.164,33	5,11	338.924,53	4,84
Deutsche Telekom	73.315,90	2,12	186.587,20	2,66
France Telecom	48.843,60	1,41	143.280,00	2,04
KPN (Telefónica Holandesa)			54.081,80	0,77
Telecom Italia	22.166,55	0,64	76.752,84	1,10
Vodafone Group			98.478,90	1,41
British Sky Broadcasting			24.115,86	0,34
British Telecom (GBP)	49.035,69	1,41	117.031,64	1,67
Vodafone Group (GBP)	47.209,61	1,36	252.513,18	3,61
Comunicaciones	240.571,35	6,94	952.841,42	13,60
Nestlé F.P. (CHF)			33.691,28	0,48
Accor	6.715,80	0,19		
Carrefour			26.913,90	0,38
Grupo Danone	13.104,00	0,38		
Koninklijke Knp	17.986,68	0,52		
Louis Vuiton Moët Henness			35.413,20	0,51
Metro Ag	8.757,60	0,25		
Preussag Ag	6.193,60	0,18		
Unilever	19.139,40	0,55	18.321,60	0,26
Diageo (GBP)			13.333,12	0,19
Tesco PLC (GBP)			18.157,72	0,26
Consumo, distribución	71.897,13	2,07	145.830,82	2,08
Novartis (CHF)			59.988,57	0,86
Bayer	14.617,00	0,42	12.663,00	0,18
Rhone Poulenc	17.021,50	0,49	76.419,20	1,09
Glaxo Wellcome (GBP)	15.973,63	0,47	55.223,82	0,79
Farmacéutico	47.612,13	1,38	204.294,59	2,92
Daimler Benz	30.571,20	0,88		
Peugeot Citroën	3.606,40	0,11	19.436,00	0,28
Thyssen Ag.	5.233,25	0,15	13.982,25	0,20
BTR (GBP)			34.374,34	0,49
Corus Group PLC (GBP)			16.799,58	0,24
Industrial	39.410,85	1,14	84.592,17	1,21
Canal Plus			23.690,00	0,34
VNU Nv			18.588,10	0,27
Pearson PLC (GBP)			21.400,79	0,31
Media			63.678,89	0,91
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	19.055,94	0,55	38.777,96	0,55

Royal Dutch Petrol	60.484,90	1,74	133.245,84	1,90
Total	51.410,00	1,49	121.444,00	1,73
British Petroleum (GBP)	31.167,79	0,90	151.882,57	2,17
Shell transport & trading Co Plc (GBP)	13.213,59	0,38	39.947,48	0,57
Petróleo y gas	175.332,22	5,06	485.297,85	6,92
Akzo Nobel	4.631,40	0,13		
Basf A.G.	25.602,00	0,74	17.409,60	0,25
Químico	30.233,40	0,87	17.409,60	0,25
Aegon Nv			32.648,50	0,47
Allianz Lebensversicherung	31.682,50	0,91	94.461,00	1,35
Axa-Uap	39.582,40	1,15	55.833,70	0,80
Fortis Group	21.241,26	0,62		
ING Groep	47.172,78	1,35	50.996,60	0,73
Muench. Rueck.			55.104,00	2,78
Seguros	139.678,94	4,03	289.043,80	4,13
Alcatel Alsthom	15.960,00	0,47	55.032,00	0,79
Mannesman	62.509,50	1,80		
Nokia (AB)	76.320,00	2,20	292.604,00	4,18
Philips Electronic	17.010,00	0,49	69.186,40	0,99
SGS Thompson	6.723,20	0,20		
Siemens	21.471,00	0,62	77.056,00	1,10
Marconi Plc (GBP)	23.461,40	0,68		
Ericsson L.M. (SEK)	56.381,70	1,63	194.951,50	2,78
Tecnológico	279.836,80	8,07	688.829,90	9,84
Enel	8.517,94	0,25	39.295,22	0,56
Veba	12.159,00	0,35	20.078,40	0,29
Vivendi	31.198,20	0,90	70.974,50	1,01
Utilities	51.875,14	1,50	130.348,12	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	1.253.612,24	36,17	3.401.091,69	48,56
TOTAL CARTERA EXTERIOR	1.253.612,24	36,17	3.690.428,90	52,69
TOTAL CARTERA	3.466.272,07	100,00	7.003.678,40	100,00

Distribución del patrimonio (en miles de euros)	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	3.466.272,07	7.003.678,40	97,02
- Total cartera al coste.....	3.294.250,24	6.685.438,36	92,61
- Total intereses.....	33.729,86	14.848,08	0,21
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	138.291,97	303.391,96	4,20
(+) Liquidez (tesorería).....	171.138,94	254.908,33	3,53
(+) Deudores.....	11.144,76	36.302,45	0,50
(-) Acreedores.....	82.833,44	72.345,58	1,00
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	1.471,69	3.255,90	0,05
(-) Lucro cesante.....	0,87	2,90	0,00
Total patrimonio.....	3.564.249,77	7.219.284,80	100,00

Información de Inversabadell 50 para el partícipe

Identificación del fondo

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

El fondo reparte su inversión según un perfil de riesgo equilibrado entre valores de deuda a largo plazo cotizado en euros y las acciones que cuentan con más posibilidades de revalorizarse en las bolsas europeas.

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)	7.219	3.564
- Patrimonio (millones de PTA)	1.201	593
- Número de participaciones	1.122.590	571.036
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,43091	6,24173
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.070,015	1.038,536

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 ^{er} trim. 2000	Alta	3,03	0,57	7.219	1.201	154
4 ^o trim. 1999	-	4,06	0,52	3.564	593	21
3 ^{er} trim. 1999	-	-	-	3.004	500	1
Acumulado 2000	Alta	3,03	0,57	7.219	1.201	154
Año 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)	6,24173	6,24173
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.038,536	1.038,536
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	3.564	3.564
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	593	593
± Suscripciones / reembolsos (neto)	3.505	3.505
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	150	150
(+) Rendimientos:	179	179
+ Intereses y dividendos	27	27
± Variaciones de precios (realizadas y no)	177	177
± Resultado en derivados	1	1
± Otros rendimientos	-26	-26
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	29	29
- Comisión de gestión	24	24
- Comisión de depositario	2	2
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	3	3
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	7.219	7.219
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	1.201	1.201
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,43091	6,43091
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.070,015	1.070,015

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro Stoxx 50	2	16/06/2000	EUREX	104.640,00	104.640,00	Dj Euro Stoxx 50
Total ventas a plazo y de futuros	2			104.640,00	104.640,00	
TOTAL COMPROMISOS	2			104.640,00	104.640,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	2			104.640,00	104.640,00	

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. 7,90% Vto. 28/02/02	Anotac. Cta.	163	163	163	163

Contrato	Mercado	Futuros comprados		Futuros vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro Stoxx 50	EUREX			4	2
Stoxx 50	EUREX		1		

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Inversabadell 50 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 1,43% 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.

Banco de Sabadell, como partícipe promotor de Inversabadell 50, es propietario de 500.844 participaciones, que representa el 44,62% 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.