

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	46.628.709,38	27,76	17.288.811,07	9,45
Total adquisición temporal de activos	46.628.709,38	27,76	17.288.811,07	9,45
Estado Español			30.435.542,57	16,64
Iberdrola	114.150,25	0,07	1.105.340,63	0,60
Total otros activos de renta fija	114.150,25	0,07	31.540.883,20	17,24
TOTAL R. FIJA INTERIOR	46.742.859,63	27,83	48.829.694,27	26,69
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	4.683.481,33	2,79	1.032.483,84	0,56
Banco Popular	784.705,25	0,46		
Banco Santander Central Hispano	5.098.553,92	3,04	1.015.775,96	0,56
Bankinter	190.820,75	0,11		
Bancos	10.757.561,25	6,40	2.048.259,80	1,12
Autopistas Mare Nostrum	129.033,44	0,08		
Autopistas Cesa	142.906,85	0,08		
Telefónica de España	8.476.912,80	5,05	3.213.619,20	1,76
Comunicaciones	8.748.853,09	5,21	3.213.619,20	1,76
Actividades de Construcción y Servicios	180.016,20	0,11		
Cementos Portland	17.612,00	0,01		
Cristalería Española	12.705,00	0,01		
Cubiertas y Mzov	428.120,00	0,25		
Dragados y Construcciones	138.232,80	0,08		
Fomento Construcciones y Contratas	313.645,40	0,19		
Grupo Ferrovial	288.244,80	0,17		
Inmobiliaria Colonial	41.151,00	0,02		
Vallehermoso	132.996,92	0,08		
Construcción, inmobiliarias	1.552.724,12	0,92		
Cofir (Corp. Financ. Reunida)	74.682,40	0,04		
Pryca	632.156,58	0,38		
Sol Meliá	268.008,75	0,16		
Tabacalera	312.570,40	0,19		
Consumo, distribución	1.287.418,13	0,77		
Aceralia	201.173,88	0,12		
Acerinox	259.221,60	0,15	540.369,20	0,30
Industrial	460.395,48	0,27	540.369,20	0,30
Gas Natural	589.428,51	0,35		
Repsol	3.089.237,96	1,84	854.978,29	0,47
Petróleo y gas	3.678.666,47	2,19	854.978,29	0,47
Corporación Financiera Alba	193.979,52	0,12		
Seguros	193.979,52	0,12		

Indra Sistemas	128.871,50	0,08		
Tecnológico	128.871,50	0,08		
Endesa	3.075.292,17	1,83		
Unión Fenosa	720.303,60	0,43		
Utilities	3.795.595,77	2,26		
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	30.604.065,33	18,22	6.657.226,49	3,65
TOTAL CARTERA INTERIOR	77.346.924,96	46,05	55.486.920,76	30,34

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Bundesbank			4.300.600,59	2,35
Cie Financement Foncier			1.161.510,52	0,64
Rheinische Hypobank Ag			798.774,63	0,44
Bancos			6.260.885,74	3,43
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR			6.260.885,74	3,43

RENTA VARIABLE

Credit Suisse R (CHF)			1.748.032,45	0,96
ABN Amro	2.133.469,60	1,27	876.868,50	0,48
Banco Nacional Paris	1.659.608,80	0,99	1.242.285,00	0,68
Credito Italiano	1.367.798,39	0,81		
Deutsche Bank	3.091.549,50	1,84	1.033.346,55	0,57
Fimatex			77.681,38	0,04
Société Générale	766.458,00	0,46	1.364.603,20	0,75
Barclays (GBP)	588.779,50	0,35	1.045.985,21	0,57
HSBC Holding (GBP)	1.614.776,93	0,96	2.946.316,96	1,61
Lloyds TSB Group (GBP)	928.713,57	0,55	1.898.639,45	1,04
Natwest Bank (GBP)			1.154.889,74	0,63
Bancos	12.151.154,29	7,23	13.388.648,44	7,33
Deutsche Telecom	5.005.842,80	2,98	6.228.189,80	3,41
France Telecom	3.526.455,40	2,10	4.886.280,00	2,67
KPN (Telefonica Holandesa)			1.789.365,75	0,98
Telecom Italia	1.847.049,75	1,10	2.528.148,92	1,38
Vodafone Group			5.742.242,70	3,14
British Sky Broadcasting (GBP)			775.428,17	0,42
British Telecom (GBP)	3.978.997,20	2,36	4.057.578,11	2,22
Vodafone Group (GBP)	3.825.914,82	2,28	5.972.870,21	3,27
Comunicaciones	18.184.259,97	10,82	31.980.103,66	17,49
Lafarge	143.459,60	0,09		
Saint Gobain	550.578,30	0,32		
Construcción, inmobiliarias	694.037,90	0,41		
Nestle F.P. (CHF)			1.452.468,69	0,79
Accor	442.043,55	0,26		
Carrefour			1.099.854,60	0,60
Grupo Danone	543.582,00	0,32		
Koninklijke Knp	1.058.275,12	0,63		
Louis Vuiton Moet Henness			1.312.474,40	0,72
Metro AG	514.669,20	0,31		
Preussag AG	478.400,30	0,28		

Unilever	1.970.409,60	1,18	702.258,60	0,39
Diageo (GBP)			516.214,70	0,28
Tesco Plc (GBP)			750.497,37	0,41
Consumo, distribución	5.007.379,77	2,98	5.833.768,36	3,19
Novartis (CHF)			2.303.846,93	1,26
Bayer	966.602,00	0,58	490.058,10	0,27
Rhône Poulenc	1.218.854,80	0,72	2.953.636,40	1,61
Glaxo Wellcome (GBP)	1.407.167,75	0,84	2.046.470,17	1,12
Farmacéutico	3.592.624,55	2,14	7.794.011,60	4,26
Daimler Benz	2.080.076,80	1,24		
Peugeot Citröen	294.597,80	0,17	743.766,00	0,41
Thyssen Ag	384.538,00	0,23	510.262,00	0,28
BTR (GBP)			1.194.330,18	0,65
Corus Group Plc (GBP)			535.447,65	0,29
Industrial	2.759.212,60	1,64	2.983.805,83	1,63
Canal Plus			782.690,00	0,43
Vnu Nv			651.937,60	0,36
Pearson Plc (GBP)			705.972,44	0,39
Media			2.140.600,04	1,18
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	1.452.040,00	0,86	1.477.913,50	0,81
Royal Dutch Petrol	4.270.331,30	2,55	5.069.931,00	2,77
Total	3.370.270,00	2,01	4.641.164,00	2,54
British Petroleum (GBP)	2.710.600,09	1,61	5.823.297,85	3,18
Shell Transport & Trading CO Plc (GBP)	1.158.083,22	0,69	1.414.280,73	0,77
Petróleo y gas	12.961.324,61	7,72	18.426.587,08	10,07
Akzo Nobel	582.062,40	0,35		
Basf A.G.	1.746.954,00	1,04	641.923,20	0,35
Químico	2.329.016,40	1,39	641.923,20	0,35
Aegon Nv			1.107.878,00	0,60
Allianz Lebensversicherung	1.935.300,50	1,15	3.467.399,50	1,90
Assicurazione Generali	591.701,22	0,35		
Axa-Uap	2.503.656,00	1,49	2.069.546,40	1,13
Fortis Group	1.251.980,64	0,75		
ING Groep	2.752.924,32	1,64	1.887.440,20	1,03
Muench. Ruechk. (DEM)			2.043.552,00	1,12
Seguros	9.035.562,68	5,38	10.575.816,10	5,78
Alcatel Alsthom	1.231.200,00	0,73	1.807.571,90	0,99
Mannesman	4.318.185,00	2,57		
Nokia (AB)	5.864.580,00	3,49	10.493.522,00	5,74
Philips Electronic	1.212.030,00	0,72	2.238.022,00	1,22
SGS Thompson	497.669,60	0,30		
Siemens	1.595.547,90	0,95	2.440.508,00	1,33
Marconi PLC (GBP)	1.707.782,55	1,02		
Ericsson L.M. (SEK)	4.107.253,54	2,45	6.524.211,52	3,57
Tecnológico	20.534.248,59	12,23	23.503.835,42	12,85
Electricidad de Portugal	213.262,98	0,13		
Enel	142.524,10	0,08	758.685,37	0,41
Veba	857.499,00	0,51	645.659,40	0,35
Vivendi	2.154.827,40	1,27	2.443.619,50	1,34
Utilities	3.368.113,48	2,01	3.847.964,27	2,10
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	90.616.934,84	53,95	121.117.067,00	66,23

TOTAL CARTERA EXTERIOR	90.616.934,84	53,95	127.377.952,74	69,66
TOTAL CARTERA	167.963.859,80	100,00	182.864.873,50	100,00

Distribución del patrimonio (en miles de euros)	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	167.963.859,80	182.864.873,50	100,11
- Total cartera al coste.....	141.877.665,77	154.763.174,99	84,73
- Total intereses.....	13.165,70	499.321,67	0,27
- Plusvalías (minusvalías) latentes	26.073.028,33	27.602.376,84	15,11
(+) Liquidez (tesorería).....	13.982.351,64	942.167,73	0,52
(+) Deudores.....	1.257.277,33	1.083.250,17	0,59
(-) Acreedores.....	6.648.526,41	1.940.388,32	1,06
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	272.374,85	286.404,96	0,16
(-) Lucro cesante	11.008,24	6.888,72	0,00
Total patrimonio	176.271.579,27	182.656.609,40	100,00

Información de Inversabadell 70 para el partícipe

Identificación del fondo

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

El perfil de riesgo dinámico del fondo le lleva a invertir predominantemente en acciones de las mejores compañías cotizadas en las bolsas europeas, combinándolas con activos de renta fija a largo plazo.

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)	182.657	176.272
- Patrimonio (millones de PTA)	30.392	29.329
- Número de participaciones	8.776.551	8.894.842
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	20,81189	19,81728
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	3.462,807	3.297,318

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	
1 ^{er} trim. 2000	Muy alta	5,02	0,54	182.657	30.392	6.147
4 ^o trim. 1999	Muy alta	16,09	0,53	176.272	29.329	6.253
3 ^{er} trim. 1999	Muy alta	-3,47	0,54	163.912	27.273	6.959
2 ^o trim. 1999	Muy alta	2,89	0,53	163.779	27.251	6.916
Acumulado 2000	Muy alta	5,02	0,54	182.657	30.392	6.147
Año 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

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	19.81728	19.81728
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	3.297,318	3.297,318
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	176.272	176.272
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	29.329	29.329
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.130	-2.130
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	8.515	8.515
(+) Rendimientos:	9.529	9.529
+ Intereses y dividendos	512	512
± Variaciones de precios (realizadas y no)	1.393	1.393
± Resultado en derivados	-168	-168
± Otros rendimientos	7.792	7.792
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	1.014	1.014
- Comisión de gestión	871	871
- Comisión de depositario	44	44
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	99	99
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	182.657	182.657
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	30.392	30.392
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	20.81189	20.81189
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	3.462,807	3.462,807

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	75	16/06/2000	EUREX	3.924.000,00	3.924.000,00	Dj Euro Stoxx 50
Total ventas a plazo y de futuros	75			3.924.000,00	3.924.000,00	
TOTAL COMPROMISOS	75			3.924.000,00	3.924.000,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	75			3.924.000,00	3.924.000,00	

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.

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. Por otro lado, se ha mantenido la inversión en valores tecnológicos de primera línea y a su vez se han incorporado a la cartera títulos del sector de medios de comunicación.

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

Contrato	Mercado	Futuros comprados		Futuros vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro Stoxx 50	EUREX			150	75

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Inversabadell 70 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 2,11% 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 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.