

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	59.556.651,95	7,42	32.413.878,59	4,03
Tesoro Público	30.849.348,05	3,85	33.916.121,41	4,21
Total adquisición temporal	90.406.000,00	11,27	66.330.000,00	8,24
Caja de Madrid			3.524.762,58	0,44
Estado Español	345.412.815,17	43,05	368.375.171,74	45,79
Iberdrola	13.251.138,02	1,65		
Tesoro Público			17.926.253,64	2,23
Titulación de Activos (TDA)	50.017.889,55	6,24		
Total otros activos de renta fija	408.681.842,74	50,94	389.826.187,96	48,46
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	499.087.842,74	62,21	456.156.187,96	56,70
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	4.129.781,76	0,51	3.811.401,00	0,47
Banco Santander Central Hispano	3.545.894,96	0,44	3.276.291,85	0,40
Bancos	7.675.676,72	0,95	7.087.692,85	0,87
Telefónica de España	10.740.417,60	1,34	8.916.075,00	1,11
Comunicaciones	10.740.417,60	1,34	8.916.075,00	1,11
Actividades de Construcción y Servicios	99.122,00	0,01	124.696,50	0,02
Construcción, inmobiliarias	99.122,00	0,01	124.696,50	0,02
Tabacalera	537.446,00	0,07	631.355,51	0,08
Consumo, distribución	537.446,00	0,07	631.355,51	0,08
Aceralia	365.843,25	0,05	309.292,80	0,04
Acerinox	429.396,10	0,05	337.632,90	0,04
Industrial	795.239,35	0,10	646.925,70	0,08
Repsol	2.249.487,08	0,28	1.897.120,65	0,24
Petróleo y gas	2.249.487,08	0,28	1.897.120,65	0,24
Endesa	2.071.199,76	0,26	2.091.391,75	0,26
Utilities	2.071.199,76	0,26	2.091.391,75	0,26
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	24.168.588,51	3,01	21.395.257,96	2,66
TOTAL CARTERA INTERIOR	523.256.431,25	65,22	477.551.445,92	59,36
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Allgemeine Hypobk Ag.			13.458.405,71	1,67

Bundesbank	48.376.751,32	6,03	32.855.643,76	4,08
Caisse Centrale de Coop. Econ.	5.727.809,24	0,71		
Cie Financement Foncier	13.766.689,37	1,72		
Credit Commerciale	7.421.654,25	0,93		
Depfa-Bank			3.616.562,99	0,46
Deutsche Hypo Frankfurt	4.985.621,09	0,62		
Frankfurt Hypothekbank Centb			12.420.944,09	1,54
Hypothekenbk In Esen			8.170.636,36	1,02
Rheinische Hypobank Ag.	8.343.875,04	1,04	8.377.850,98	1,04
Bancos	88.622.400,31	11,05	78.900.043,89	9,81
France Telecom			11.232.968,39	1,40
KPN (Telefónica Holandesa)			5.204.114,36	0,64
Comunicaciones			16.437.082,75	2,04
Deuda Estado Alemán			22.365.527,98	2,78
Deuda Estado Belga			12.931.414,00	1,61
Deuda del Estado			35.296.941,98	4,39
BBV International Finance			2.738.196,73	0,34
Entidades financieras			2.738.196,73	0,34
Ente Nazionalli Idrocarburi (ENI)			2.607.191,57	0,32
Repsol International			5.224.029,20	0,65
Petróleo y gas			7.831.220,77	0,97
Iberdrola International			5.855.203,29	0,73
Utilities			5.855.203,29	0,73
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	88.622.400,31	11,05	147.058.689,41	18,28
RENTA VARIABLE				
ABN Amro	2.875.080,63	0,36	2.755.781,36	0,34
Banco Nacional París	3.258.420,00	0,41	3.503.908,80	0,44
Banco Pinto & Sotto Mayor	1.178.496,00	0,15		
Consors Discount-Broker Ag.			1.099.790,50	0,14
Deutsche Bank	3.877.810,20	0,48	4.131.561,60	0,51
Fimatex	135.930,30	0,02	87.067,20	0,01
Societé Générale	1.912.486,80	0,24	1.945.944,00	0,24
Barclays (GBP)	1.011.492,48	0,13	956.807,41	0,12
HSBC Holdings (GBP)	2.518.424,78	0,31	2.456.974,07	0,31
Lloyds Tsb Group (GBP)	1.472.401,26	0,18	1.235.240,43	0,15
Bancos	18.240.542,45	2,28	18.173.075,37	2,26
Deutsche Telekom	13.070.029,20	1,63	10.914.250,00	1,35
France Telecom	10.105.380,00	1,26	8.557.226,40	1,06
KPN (Telefónica Holandesa)	3.120.711,30	0,39	2.877.152,20	0,36
T-Online International			718.647,30	0,09
Telecom Italia	5.699.362,16	0,71	4.998.022,85	0,62
Vodafone Group	1.509.884,40	0,19		
British Telecom (GBP)	5.747.894,26	0,72	3.997.459,77	0,50
Colt Telecom Group (GBP)			561.529,19	0,07
Vodafone Group (GBP)	7.961.284,89	0,99	6.960.052,41	0,87
Comunicaciones	47.214.546,21	5,88	39.584.340,12	4,92
Saint Gobain	322.936,50	0,04	370.142,40	0,05
Construcción, Inmobiliarias	322.936,50	0,04	370.142,40	0,05
Carrefour	2.002.608,40	0,25	2.248.526,40	0,28

Grupo Danone	1.956.801,00	0,24	2.242.070,00	0,28
Koninklijke Knp	795.905,68	0,10	710.354,03	0,09
Louis Vuiton Moet Henness	573.606,40	0,07	608.115,20	0,08
Metro Ag.	560.872,40	0,07	425.003,20	0,05
Unilever	1.481.134,80	0,19	1.327.833,00	0,16
Tesco Plc. (GBP)	1.350.714,37	0,17	1.272.342,95	0,16
Consumo, distribución	8.721.643,05	1,09	8.834.244,78	1,10
Bayer	2.380.597,10	0,30	2.056.360,80	0,26
Rhône Poulenc	3.252.678,00	0,41	4.528.057,05	0,56
Glaxo Wellcome (GBP)	2.649.044,60	0,32	2.721.208,75	0,34
Farmacéutico	8.282.319,70	1,03	9.305.626,60	1,16
Daimler Benz	2.142.288,00	0,27	525.322,00	0,07
Peugeot Citröen	910.554,00	0,11	900.707,00	0,11
Thyssen Ag.	896.563,50	0,11		
Corus Group Plc. (GBP)	1.076.341,61	0,14		
Industrial	5.025.747,11	0,63	1.426.029,00	0,18
Canal Plus	1.171.160,00	0,15	998.800,00	0,12
VNU Nv.	361.914,00	0,04	348.620,40	0,04
Media	1.533.074,00	0,19	1.347.420,40	0,16
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	2.756.459,34	0,34	3.056.142,69	0,38
Royal Dutch Petrol	9.908.024,00	1,24	10.274.472,60	1,28
Total	8.578.234,50	1,07	8.837.175,60	1,10
British Petroleum (GBP)	4.587.508,39	0,57	4.148.058,91	0,51
Shell Transport&Trading Co Plc. (GBP)	2.148.262,83	0,27	2.180.142,68	0,27
Petróleo y gas	27.978.489,06	3,49	28.495.992,48	3,54
Akzo Nobel	1.100.103,60	0,13	964.359,50	0,12
Basf Ag.	2.297.174,40	0,29	1.710.140,70	0,21
Químico	3.397.278,00	0,42	2.674.500,20	0,33
Aegon Nv.	578.738,50	0,07	516.636,74	0,06
Allianz Lebensversicherung	6.243.361,50	0,78	5.595.120,00	0,70
Axa-Uap	3.817.425,60	0,48	4.190.340,00	0,52
Fortis Group	986.266,80	0,12	920.678,88	0,11
ING Groep	3.894.929,00	0,48	4.398.662,40	0,55
Muench Rueck	2.620.464,00	0,33	2.771.055,00	0,34
Seguros	18.141.185,40	2,26	18.392.493,02	2,28
Alcatel Alsthom	3.257.894,40	0,41	4.505.346,00	0,56
Nokia (AB)	19.139.042,00	2,39	18.420.206,25	2,29
Philips Electronic	4.333.983,60	0,54	5.045.370,20	0,63
SGS Thompson	1.055.808,00	0,13	1.000.956,00	0,12
Siemens	5.213.922,00	0,65	5.429.812,50	0,68
Ericsson Lm. (SEK)	10.294.744,54	1,28	8.285.922,82	1,03
Tecnológico	43.295.394,54	5,40	42.687.613,77	5,31
Enel	261.632,06	0,03	973.318,32	0,12
Suez Lyonnaise Eaux	1.065.387,20	0,13	1.509.287,50	0,19
Veba	1.520.832,00	0,19	1.504.992,00	0,19
Vivendi	5.452.745,50	0,68	4.615.473,80	0,57
Utilities	8.300.596,76	1,03	8.603.071,62	1,07
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	190.453.752,78	23,74	179.894.549,76	22,36
TOTAL CARTERA EXTERIOR	279.076.153,09	34,79	326.953.239,17	40,64
TOTAL CARTERA	802.332.584,34	100,00	804.504.685,09	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	802.332.584,34	804.504.685,09	99,72
- Total cartera al coste.....	744.600.508,39	754.732.323,62	93,55
- Total intereses.....	4.907.887,42	10.233.679,15	1,27
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	52.824.188,53	39.538.682,32	4,90
(+) Liquidez (tesorería).....	32.394.895,37	2.069.215,14	0,26
(+) Deudores.....	2.658.853,97	2.616.300,63	0,33
(-) Acreedores.....	2.765.305,71	1.908.629,40	0,24
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	577.568,91	471.313,40	0,06
(-) Lucro cesante.....	25.806,50	71.933,77	0,01
Total patrimonio.....	834.017.652,56	806.738.324,29	100,00%

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)	806.738	834.018
- Patrimonio (millones de PTA)	134.230	138.769
- Número de participaciones	46.976.186	48.178.240
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	17,17335	17,31109
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	2.857,404	2.880,322

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	
2º trim. 2000	Alta	-0,80	0,52	806.738	134.230	29.125
1º trim. 2000	Alta	2,32	0,53	834.018	138.768	30.159
4º trim. 1999	Alta	5,68	0,53	849.867	141.406	32.556
3º trim. 1999	Alta	-1,81	0,53	892.375	148.479	36.315
Acumulado 2000	Alta	1,51	1,05	806.738	134.230	29.125
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)	17,31109	16,91870
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	2.880,322	2.815,035
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	834.018	849.867
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	138.768	141.406
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-20.755	-55.516
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-6.525	12.387
(+) Rendimientos:	-2.169	21.213
+ Intereses y dividendos	7.035	13.430
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-10.565	3.503
± Resultado en derivados	741	-356
± Otros rendimientos	620	4.636
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	4.356	8.826
- Comisión de gestión	3.885	7.826
- Comisión de depositario	409	824
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	62	176
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	806.738	806.738
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	134.230	134.230
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	17,17335	17,17335
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	2.857,404	2.857,404

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro-Bund 10 a. 6%	557	18/09/2000	MEFF, SA - EUREX	58.696.660,00	55.700.000,00	Bono alemán 10 a.
Total compras a plazo y de futuros	557			58.696.660,00	55.700.000,00	
TOTAL COMPROMISOS	557			58.696.660,00	55.700.000,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	557			58.696.660,00	55.700.000,00	

Informe de gestión

En los informes elaborados por los distintos organismos internacionales (OCDE, FMI y Comisión Europea) se apunta hacia un crecimiento fuerte y sincronizado a escala mundial en el 2000. En particular, la economía estadounidense continúa mostrando un buen comportamiento tras ocho años de expansión. La moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad apunta hacia un crecimiento económico más sostenible. En la zona del euro, por su parte, la actividad continúa mostrando un escenario económico favorable, con el PIB de los principales países miembros creciendo en el primer trimestre por encima del 3,0% anual.

En los Estados Unidos, el deterioro de las expectativas de precios en un contexto de fuerte crecimiento llevó a la Reserva Federal (Fed) a endurecer su política monetaria el pasado 16 de mayo. El tipo de interés oficial se incrementó en medio punto, hasta el 6,50%. Sin embargo, el moderado comportamiento mostrado por los últimos indicadores de actividad y la consecuente relajación de las expectativas de inflación hicieron que la Fed mantuviese inalterados los tipos oficiales en su última reunión del 28 de junio. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha continuado endureciendo su política monetaria en un contexto de mayor crecimiento y de amplia liquidez en la zona del euro. Durante este trimestre el BCE ha elevado el tipo de interés oficial en dos ocasiones (27 de abril y 8 de junio). El primer incremento fue de un cuarto de punto y el segundo, más agresivo, de medio punto, hasta situar el tipo de interés en el 4,25%.

La deuda pública a largo plazo se mantiene, tanto en la zona del euro como en los Estados Unidos, en niveles próximos a los de finales del trimestre anterior. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha finalizado junio en torno al 6,03% frente al 6,00% de finales de marzo. El repunte de la rentabilidad durante la primera mitad de trimestre ha revertido a partir de la moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad en EEUU. En la zona del euro, por su parte, el bono a diez años alemán, con un movimiento paralelo al estadounidense, ha finalizado junio en el 5,22% frente al 5,21% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,44% al 5,51%. En lo relativo a las divisas, el euro continuó su tendencia depreciativa frente al dólar durante la primera mitad del trimestre, marcando mínimos históricos en mayo. Posteriormente, sin embargo, la divisa europea ha invertido esta tendencia y se ha ido apreciando. La reducción de los diferenciales de crecimiento y de tipos de interés entre la zona del euro y EEUU ha favorecido a la divisa europea, que ha finalizado el trimestre cotizando en 0,95 USD/EUR.

En referencia a los mercados de renta variable, el segundo trimestre ha venido marcado por pérdidas generalizadas en los principales índices, debido a la posibilidad de incrementos más agresivos en los tipos de interés en Estados Unidos. De este modo, el mercado norteamericano ha experimentado pérdidas superiores al 4% en el Dow Jones y del 13% en el NASDAQ. En el mercado europeo, que ha seguido la misma tendencia bajista, ha habido un comportamiento muy dispar entre los distintos sectores y países. Por sectores, cabe destacar el buen comportamiento de los defensivos y los del sector petrolero, gracias al mantenimiento del precio del crudo en niveles elevados. Por su parte, los sectores de telecomunicaciones y de medios de comunicación han sufrido los mayores retrocesos. El mercado español se ha visto especialmente penalizado por el mal comportamiento de Telefónica y sus filiales, finalizando el trimestre con unas pérdidas superiores al 11% en el Íbex-35. En los mercados internacionales, destaca la fuerte caída del Nikkei 225, cercana al 15%, mientras que las bolsas latinoamericanas han experimentado retrocesos en línea con los índices norteamericanos.

Durante el segundo trimestre del año la gestión ha estado encaminada a aumentar la duración financiera del fondo hasta niveles de 4,90 años. Se han efectuado diversas operaciones de compra, incrementando las posiciones en distintos gobiernos europeos, y se ha mantenido la exposición en activos no gubernamentales de elevada calificación crediticia.

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, el comportamiento de las bolsas ha venido influido negativamente por las políticas monetarias restrictivas implantadas tanto por la Reserva Federal estadounidense como por el Banco Central Europeo. En este contexto, se ha aumentado la presencia de valores defensivos en la cartera, sectores como el farmacéutico o el eléctrico, mientras se disminuía la exposición en títulos más sensibles al ciclo económico.

Por otro lado, se ha mantenido la inversión en las principales compañías del sector tecnológico europeo así como en compañías petroleras con elevada exposición al precio del crudo, que se sitúa en niveles máximos gracias a la política de control sobre la producción de petróleo de los países de la OPEP.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Inversabadell 25 a 30/06/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 3,37% 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 del 1,50% TAE, del 1,60% TAE y del 2,80% TAE en los meses de abril, mayo y junio, 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.