

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	2.944.000,00	24,57		
Tesoro Público			425.000,00	3,40
Total adquisición temporal de activos	2.944.000,00	24,57	425.000,00	3,40
Estado Español	5.077.218,98	42,38	6.333.054,28	50,61
Tesoro Público			161.841,61	1,29
Total otros activos de renta fija	5.077.218,98	42,38	6.494.895,89	51,90
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	8.021.218,98	66,95	6.919.895,89	55,30
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	54.543,36	0,46	53.397,80	0,42
Banco Santander Central Hispano	47.042,47	0,39	47.901,75	0,38
Bancos	101.585,83	0,85	101.299,55	0,80
Telefónica de España	150.427,20	1,26	141.120,00	1,13
Comunicaciones	150.427,20	1,26	141.120,00	1,13
Actividades de Construcción y Servicios	1.566,00	0,02	3.156,50	0,03
Construcción, inmobiliarias	1.566,00	0,02	3.156,50	0,03
Tabacalera	11.186,00	0,09	14.802,80	0,12
Consumo, distribución	11.186,00	0,09	14.802,80	0,12
Aceralia	7.121,40	0,06	7.152,00	0,06
Acerinox	6.690,60	0,06	7.090,20	0,05
Industrial	13.812,00	0,12	14.242,20	0,11
Repsol	30.470,30	0,25	27.313,50	0,22
Petróleo y gas	30.470,30	0,25	27.313,50	0,22
Endesa	27.469,62	0,23	31.266,89	0,25
Utilities	27.469,62	0,23	31.266,89	0,25
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	336.516,95	2,81	333.201,44	2,66
TOTAL CARTERA INTERIOR	8.357.735,93	69,77	7.253.097,33	57,96
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Allgemeine Hypobk Ag.			187.264,52	1,50
Bundesbank	638.683,24	5,32	493.318,61	3,94
Caisse Centrale de Coop. Econ.	45.029,95	0,38	45.042,44	0,36
CIE Financement Foncier	191.725,32	1,60		
Depfa-Bank			127.050,08	1,02

Deutsche Hypo Frankfurt	3.134,43	0,03		
Frankfurt Hypothekenbank Centb			183.883,57	1,47
Hypothekenbk In Esen			125.462,82	1,00
Hypovereinsbank	35.095,96	0,29		
Rheinische Hypobank Ag.	146.877,95	1,23	147.476,04	1,18
Wuerttembergische Hypobk	30.177,94	0,25	65.324,84	0,52
Bancos	1.090.724,79	9,10	1.374.822,92	10,99
France Telecom			302.232,33	2,41
KPN (Telefonica Holandesa)			200.158,24	1,60
Comunicaciones			502.390,57	4,01
Deuda Estado Alemán			103.143,02	0,82
Deuda Estado Belga			194.252,88	1,56
Deuda del Estado			297.395,90	2,38
BBV Intl Finance			41.518,52	0,33
Entidades financieras			41.518,52	0,33
Ente Nazionali Idrocarburi (Eni)			39.956,96	0,32
Repsol Intl			200.924,20	1,60
Petróleo y gas			240.881,16	1,92
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	1.090.724,79	9,10	2.457.009,07	19,63
RENTA VARIABLE				
ABN Amro	37.799,67	0,32	38.849,24	0,31
Banco Nacional París	42.817,50	0,35	49.392,00	0,39
Consors Discount-Broker Ag.			13.148,25	0,11
Deutsche Bank	50.976,30	0,42	56.937,60	0,45
Société Générale	21.882,00	0,18	26.649,00	0,21
Barclays (GBP)	12.831,30	0,11	12.137,59	0,10
HSBC Holdings (GBP)	31.975,04	0,27	31.194,84	0,25
Lloyds Tsb Group (GBP)	18.696,01	0,16	16.862,84	0,13
Bancos	216.977,82	1,81	245.171,36	1,95
Deutsche Telekom	181.956,20	1,52	170.217,60	1,36
France Telecom	142.560,00	1,19	142.740,00	1,14
KPN (Telefónica Holandesa)	44.988,40	0,38	44.554,35	0,36
T-Online International			9.590,40	0,08
Telecom Italia	80.917,24	0,67	75.189,50	0,60
Vodafone Group	26.208,60	0,22		
British Telecom (GBP)	73.644,68	0,61	51.217,30	0,41
Colt Telecom Group (GBP)			45.401,87	0,36
Vodafone Group (GBP)	102.021,32	0,85	94.295,86	0,75
Comunicaciones	652.296,44	5,44	633.206,88	5,06
Saint Gobain	6.808,50	0,06	7.221,60	0,06
Construcción, inmobiliaria	6.808,50	0,06	7.221,60	0,06
Carrefour	35.483,50	0,30	57.423,20	0,46
Grupo Danone	27.027,00	0,23	38.642,00	0,31
Koninklijke Knp	10.114,68	0,08	10.389,71	0,08
Louis Vuiton Moet Hennes	8.744,00	0,07	12.525,10	0,10
Metro Ag.	3.971,00	0,03	6.035,20	0,05
Unilever	18.842,10	0,16	18.963,50	0,15
Tesco Plc. (GBP)	17.474,94	0,15	16.461,01	0,13
Consumo, distribución	121.657,22	1,02	160.439,72	1,28

Bayer	10.411,80	0,09	22.399,20	0,17
Rhône Poulenc	42.671,20	0,35	68.499,20	0,55
Glaxo Wellcome (GBP)	33.646,89	0,28	34.563,49	0,28
Farmacéutico	86.729,89	0,72	125.461,89	1,00
Daimler Benz	28.112,40	0,23	6.978,65	0,06
Peugeot Citroen	9.718,00	0,08	15.554,80	0,12
Thyssen Ag.	12.411,50	0,10	8.097,60	0,07
Corus Group Plc. (GBP)	13.924,01	0,12	12.605,11	0,10
Industrial	64.165,91	0,53	43.236,16	0,35
Canal Plus	20.930,00	0,17	22.000,00	0,18
VNU Nv.	10.032,65	0,09	8.818,30	0,07
Media	30.962,65	0,26	30.818,30	0,25
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	11.691,30	0,10	32.972,04	0,26
Royal Dutch Petrol	132.635,74	1,11	159.299,70	1,27
Total	116.123,00	0,97	130.728,40	1,05
British Petroleum (GBP)	58.244,98	0,49	49.525,78	0,40
Shell Transport&trading Co Plc. (GBP)	27.273,42	0,23	27.678,14	0,22
Petróleo y gas	345.968,44	2,89	400.204,06	3,20
Akzo Nobel	16.279,00	0,14	16.242,50	0,13
Basf Ag.	32.736,00	0,27	25.342,65	0,20
Químico	49.015,00	0,41	41.585,15	0,33
Aegon Nv.	11.940,50	0,11	12.858,15	0,10
Allianz Lebensversicherung	80.419,50	0,67	87.400,00	0,70
Axa-Uap	49.613,50	0,41	65.835,00	0,53
Fortis Group	12.542,40	0,11	17.983,20	0,14
ING Groep	49.638,20	0,41	63.932,40	0,51
Muench Rueck	43.344,00	0,36	48.545,00	0,39
Seguros	247.498,10	2,07	296.553,75	2,37
Alcatel Alsthom	47.923,70	0,40	73.715,10	0,59
Nokia (AB)	285.753,00	2,39	289.859,35	2,32
Philips Electronic	64.796,40	0,54	74.445,80	0,59
SGS Thompson	9.984,00	0,08	12.738,00	0,10
Siemens	51.471,00	0,43	73.552,50	0,59
Ericsson Lm. (SEK)	128.497,03	1,07	115.827,93	0,93
Tecnológico	588.425,13	4,91	640.138,68	5,12
Enel	8.579,78	0,07	32.933,16	0,26
Suez Lyonnaise Eaux	18.139,60	0,15	36.700,00	0,29
Veba	20.559,00	0,17	26.419,60	0,21
Vivendi	73.505,00	0,60	84.129,50	0,68
Utilities	120.783,38	1,01	180.182,26	1,44
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	2.531.288,48	21,13	2.804.219,81	22,41
TOTAL CARTERA EXTERIOR	3.622.013,27	30,23	5.261.228,88	42,04
TOTAL CARTERA	11.979.749,20	100,00	12.514.326,21	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	11.979.749,20	12.514.326,21	99,04
- Total cartera al coste.....	11.277.601,00	11.913.384,84	94,28
- Total intereses.....	60.407,82	169.202,15	1,34
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	641.740,38	431.739,22	3,42
(+) Liquidez (tesorería).....	120.260,76	128.530,99	1,02
(+) Deudores.....	12.126,87	21.240,37	0,17
(-) Acreedores.....	58.605,73	22.093,86	0,17
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	7.057,67	5.667,84	0,05
(-) Lucro cesante.....	174,18	485,32	0,01
Total patrimonio.....	12.046.299,25	12.635.850,55	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)	12.636	12.046
- Patrimonio (millones de PTA)	2.102	2.004
- Número de participaciones	1.948.354	1.844.003
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,48540	6,53269
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.079,079	1.086,948

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	
2º trim. 2000	Alta	-0,72	0,48	12.636	2.102	425
1º trim. 2000	Alta	2,17	0,49	12.046	2.004	429
4º trim. 1999	Alta	5,96	0,50	11.034	1.836	451
3º trim. 1999	Alta	-1,70	0,49	9.549	1.589	499
Acumulado 2000	Alta	1,43	0,97	12.636	2.102	425
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)	6,53269	6,39397
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.086,948	1.063,867
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	12.046	11.034
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	2.004	1.836
± Suscripciones / reembolsos (neto)	680	1.442
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 90	160
(+) Rendimientos:	- 30	276
+ Intereses y dividendos	103	183
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-138	27
± Resultado en derivados	3	1
± Otros rendimientos	2	65
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	60	116
- Comisión de gestión	55	106
- Comisión de depositario	3	6
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	2	4
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	12.636	12.636
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	2.102	2.102
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,48540	6,48540
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.079,079	1.079,79

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%	8	18/09/2000	MEFF, SA - EUREX	843.040,00	800.000,00	Bono alemán 10 a
Total compras a plazo y de futuros	8			843.040,00	800.000,00	
TOTAL COMPROMISOS	8			843.040,00	800.000,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	8			843.040,00	800.000,00	

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 Inverttecnocredit 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 3,09% 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.

Banco de Sabadell, SA, como partícipe promotor de Inverttecnocredit, es propietario de 500.000 participaciones, con una participación del 25,66% sobre el total del fondo. Bansabadell Vida, SA es propietaria de 641.041,41982 participaciones, que representa el 32,90% sobre el total del fondo.