

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	1.746.000,00	24,93	1.040.000,00	9,29
Total adquisición temporal de activos	1.746.000,00	24,93	1.040.000,00	9,29
Estado Español	1.380.868,94	19,72	2.795.377,52	24,97
Tesoro Público			393.919,13	3,52
Total otros activos de renta fija	1.380.868,94	19,72	3.189.296,65	28,49
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	3.126.868,94	44,65	4.229.296,65	37,78
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	29.690,88	0,42	55.933,10	0,50
Banco Santander Central Hispano	28.142,38	0,40	47.150,35	0,42
Bancos	57.833,26	0,82	103.083,45	0,92
Telefónica de España	92.109,60	1,32	113.310,00	1,01
Comunicaciones	92.109,60	1,32	113.310,00	1,01
Acerinox	13.298,60	0,19	11.847,30	0,11
Industrial	13.298,60	0,19	11.847,30	0,11
Repsol	23.139,10	0,33	31.275,00	0,28
Petróleo y gas	23.139,10	0,33	31.275,00	0,28
Endesa			36.379,97	0,33
Utilities			36.379,97	0,33
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	186.380,56	2,66	295.895,72	2,65
TOTAL CARTERA INTERIOR	3.313.249,50	47,31	4.525.192,37	40,43
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Allgemeine Hypobk Ag.			62.092,97	0,56
Bundesbank	187.200,26	2,67	208.151,31	1,86
Cie Financement Foncier	63.908,44	0,91		
Depfa-Bank			86.316,47	0,77
Frankfurt Hypothekbank Centb			178.993,05	1,60
Hypothekbank In Esen			60.139,20	0,54
Rheinische Hypobank Ag.	38.228,51	0,55	38.384,17	0,34
Bancos	289.337,21	4,13	634.077,17	5,67
France Telecom			352.604,39	3,15
Comunicaciones			352.604,39	3,15
Deuda Estado Alemán			310.876,68	2,78

Deuda Estado Belga			82.557,47	0,74
Deuda Estado Francés			56.906,49	0,50
Deuda del Estado			450.340,64	4,02
BBV International Finance			18.227,64	0,16
Entidades financieras			18.227,64	0,16
Ente Nazionalli Idrocarburi (ENI)			19.978,48	0,18
Petróleo y gas			19.978,48	0,18
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	289.337,21	4,13	1.475.228,32	13,18
RENTA VARIABLE				
Credit Suisse R (CHF)	43.659,23	0,62	73.679,54	0,66
ABN Amro	24.221,60	0,35	41.056,00	0,37
Banco Nacional París	34.402,50	0,49	51.912,00	0,46
Consors Discount-Broker Ag.			29.187,25	0,26
Deutsche Bank	29.099,55	0,42	63.936,00	0,57
Société Générale	35.636,40	0,51	55.566,00	0,50
Barclays (GBP)	28.891,11	0,41	46.436,06	0,41
HSBC Holdings (GBP)	79.365,51	1,13	94.892,78	0,85
Lloyds Tsb Group (GBP)	44.525,29	0,64	65.220,84	0,58
Natwest Bank (GBP)	19.123,34	0,27		
Bancos	338.924,53	4,84	521.886,47	4,66
Deutsche Telekom	186.587,20	2,66	217.957,20	1,95
France Telecom	143.280,00	2,04	179.047,20	1,60
KPN (Telefónica Holandesa)	54.081,80	0,77	72.008,45	0,64
T-Online International			12.021,30	0,11
Telecom Italia	76.752,84	1,10	103.420,93	0,92
Vodafone Group	98.478,90	1,41		
British Sky Broadcasting (GBP)	24.115,86	0,34	34.709,47	0,31
British Telecom (GBP)	117.031,64	1,67	130.071,60	1,16
Colt Telecom Group (GBP)			41.801,87	0,37
Vodafone Group (GBP)	252.513,18	3,61	399.020,37	3,57
Comunicaciones	952.841,42	13,60	1.190.058,39	10,63
Nestlé, FP (CHF)	33.691,28	0,48	73.295,99	0,66
Carrefour	26.913,90	0,38	50.621,20	0,45
Louis Vuiton Mœet Henness	35.413,20	0,51	51.396,10	0,46
Unilever	18.321,60	0,26	27.984,50	0,25
Diageo (GBP)	13.333,12	0,19	24.758,36	0,22
Tesco Plc. (GBP)	18.157,72	0,26	28.259,92	0,25
Consumo, distribución	145.830,82	2,08	256.316,07	2,29
Novartis (CHF)	59.988,57	0,86	174.024,65	1,56
Bayer	12.663,00	0,18	13.790,40	0,12
Rhône Poulenc	76.419,20	1,09	113.298,90	1,01
Glaxo Wellcome (GBP)	55.223,82	0,79	172.419,45	1,54
Farmacéutico	204.294,59	2,92	473.533,40	4,23
ABB B (CHF)			25.923,30	0,23
Peugeot Citröen	19.436,00	0,28	26.695,40	0,24
Thyssen Ag.	13.982,25	0,20	11.508,00	0,10
BTR (GBP)	34.374,34	0,49	25.243,43	0,23
Corus Group Plc. (GBP)	16.799,58	0,24	21.575,26	0,19
Industrial	84.592,17	1,21	110.945,39	0,99
Canal Plus	23.690,00	0,34	29.568,00	0,26

VNU Nv.	18.588,10	0,27	21.748,20	0,20
Pearson Plc. (GBP)	21.400,79	0,31	28.625,20	0,26
Media	63.678,89	0,91	79.941,40	0,72
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	38.777,96	0,55	70.840,44	0,63
Royal Dutch Petrol	133.245,84	1,90	219.256,80	1,96
Total	121.444,00	1,73	181.799,20	1,62
British Petroleum (GBP)	151.882,57	2,17	349.984,22	3,13
Shell Transport&Trading Co Plc. (GBP)	39.947,48	0,57	60.157,70	0,54
Petróleo y gas	485.297,85	6,92	882.038,36	7,88
Basf Ag.	17.409,60	0,25	32.686,50	0,29
Químico	17.409,60	0,25	32.686,50	0,29
Aegon Nv.	32.648,50	0,47		
Allianz Lebensversicherung	94.461,00	1,35	163.780,00	1,46
Axa-Uap	55.833,70	0,80	128.040,00	1,15
ING Groep	50.996,60	0,73	117.244,80	1,05
Muench. Rueck.	55.104,00	2,78	82.127,50	0,73
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)			55.950,31	0,50
Seguros	289.043,80	4,13	547.142,61	4,89
Alcatel Alsthom	55.032,00	0,79	108.752,10	0,97
Nokia (AB)	292.604,00	4,18	382.167,50	3,42
Philips Electronic	69.186,40	0,99	107.346,20	0,96
Siemens	77.056,00	1,10	107.572,50	0,96
Ericsson Lm. (SEK)	194.951,50	2,78	228.673,18	2,04
Tecnológico	688.829,90	9,84	934.511,48	8,35
Enel	39.295,22	0,56	60.362,64	0,54
Veba	20.078,40	0,29		
Vivendi	70.974,50	1,01	102.896,85	0,92
Utilities	130.348,12	1,86	163.259,49	1,46
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	3.401.091,69	48,56	5.192.319,56	46,39
TOTAL CARTERA EXTERIOR	3.690.428,90	52,69	6.667.547,88	59,57
TOTAL CARTERA	7.003.678,40	100,00	11.192.740,25	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	7.003.678,40	11.192.740,25	100,30
- Total cartera al coste.....	6.685.438,36	11.021.142,17	98,76
- Total intereses.....	14.848,08	87.151,06	0,78
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	303.391,96	84.447,02	0,76
(+) Liquidez (tesorería).....	254.908,33	223.423,19	2,00
(+) Deudores.....	36.302,45	14.919,89	0,13
(-) Acreedores.....	72.345,58	268.021,13	2,40
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	3.255,90	3.269,71	0,03
(-) Lucro cesante.....	2,90	50,08	0,00
Total patrimonio.....	7.219.284,80	11.159.742,41	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)	11.160	7.219
- Patrimonio (millones de PTA)	1.857	1.201
- Número de participaciones	1.769.401	1.122.590
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,30707	6,43091
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.049,409	1.070,015

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	Muy alta	-1,93	0,55	11.160	1.857	351
1º trim. 2000	Alta	3,03	0,57	7.219	1.201	154
4º trim. 1999	-	4,06	0,52	3.564	593	21
3º trim. 1999	-	-	-	3.004	500	1
Acumulado 2000	Alta	1,05	1,12	11.160	1.857	351
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)	6,43092	6,24173
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.070,015	1.038,536
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	7.219	3.564
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	1.201	593
± Suscripciones / reembolsos (neto)	4.117	7.622
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 176	- 26
(+) Rendimientos:	- 126	53
+ Intereses y dividendos	53	80
± Variaciones de precios (realizadas y no)	1	178
± Resultado en derivados	8	9
± Otros rendimientos	-188	-214
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	50	79
- Comisión de gestión	43	66
- Comisión de depositario	4	7
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	3	6
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	11.160	11.160
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	1.857	1.857
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,30707	6,30707
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.049,409	1.049,409

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	15/09/2000	EUREX	103.940,00	103.940,00	Dj Euro Stoxx 50
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	10			946.980,00	903.940,00	
TOTAL COMPROMISOS	10			946.980,00	903.940,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	10			946.980,00	903.940,00	

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 50 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 4,40% 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, como partícipe promotor de Inversabadell 50, es propietario de 500.844 participaciones, que representa el 28,31% sobre el total del fondo.