

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español Tesoro Público	17.288.811,07	9,45	3.814.000,00	2,02
Total adquisición temporal de activos	17.288.811,07	9,45	3.814.000,00	2,02
Caja de Madrid Estado Español Tesoro Público	30.435.542,57	16,64	320.432,96 39.916.446,72 1.822.774,13	0,17 21,12 0,97
Iberdrola	1.105.340,63	0,60	117.290,96	0,06
Total otros activos de renta fija	31.540.883,20	17,24	42.176.944,77	22,32
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	48.829.694,27	26,69	45.990.944,77	24,34
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Banco Santander Central Hispano Bancos	1.032.483,84 1.015.775,96 2.048.259,80	0,56 0,56 1,12	1.271.312,10 1.217.455,85 2.488.767,95	0,67 0,65 1,32
Telefónica de España Comunicaciones	3.213.619,20 3.213.619,20	1,76 1,76	2.885.355,00 2.885.355,00	1,53 1,53
Acerinox Industrial	540.369,20 540.369,20	0,30 0,30	363.206,10 363.206,10	0,19 0,19
Repsol Petróleo y gas	854.978,29 854.978,29	0,47 0,47	813.275,10 813.275,10	0,43 0,43
Endesa Utilities			555.641,65 555.641,65	0,29 0,29
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	6.657.226,49	3,65	7.106.245,80	3,76
TOTAL CARTERA INTERIOR	55.486.920,76	30,34	53.097.190,57	28,10
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Allgemeine Hypobk Ag. Bundesbank Cie Financement Foncier Depfa-Bank Frankfurt Hypothekbank Centb Hypothekbank In Esen Rheinische Hypobank Ag. Bancos	4.300.600,59 1.161.510,52	2,35 0,64	1.135.414,38 2.923.485,17 538.265,61 1.105.257,64 744.481,84 802.027,21 7.248.931,85	0,60 1,55 0,29 0,58 0,39 0,43 3,84
France Telecom	798.774,63	0,44	1.208.929,33	0,64

KPN (Telefónica Holandesa)			600.474,73	0,32
Comunicaciones			1.809.404,06	0,96
Deuda Estado Alemán			619.921,47	0,33
Deuda Estado Belga			1.149.977,03	0,61
Deuda del Estado			1.769.898,50	0,94
BBV International Finance			246.073,15	0,13
Entidades financieras			246.073,15	0,13
Ente Nazionali Idrocarburi (Eni)			239.741,75	0,12
Repsol International			602.772,60	0,32
Petróleo y gas			842.514,35	0,44
Iberdrola International			403.807,12	0,21
Utilities			403.807,12	0,21
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	6.260.885,74	3,43	12.320.629,03	6,52
RENTA VARIABLE				
Credit Suisse R (CHF)	1.748.032,45	0,96	1.702.122,31	0,90
ABN Amro	876.868,50	0,48	1.060.348,18	0,56
Banco Nacional París	1.242.285,00	0,68	1.436.299,20	0,76
Consors Discount-Broker Ag.			789.361,25	0,42
Deutsche Bank	1.033.346,55	0,57	1.610.755,20	0,85
Fimatex	77.681,38	0,04	49.757,12	0,03
Société Générale	1.364.603,20	0,75	1.503.747,00	0,80
Barclays (GBP)	1.045.985,21	0,57	1.115.118,11	0,59
HSBC Holding (GBP)	2.946.316,96	1,61	2.322.928,71	1,23
Lloyds TSB Group (GBP)	1.898.639,45	1,04	1.437.891,95	0,75
Natwest Bank (GBP)	1.154.889,74	0,63		
Bancos	13.388.648,44	7,33	13.028.329,03	6,89
Deutsche Telecom	6.228.189,80	3,41	5.938.007,60	3,14
France Telecom	4.886.280,00	2,67	4.265.656,80	2,26
KPN (Telefónica Holandesa)	1.789.365,75	0,98	1.490.392,20	0,79
T-Online International			427.805,10	0,23
Telecom Italia	2.528.148,92	1,38	2.396.997,82	1,27
Vodafone Group	5.742.242,70	3,14		
British Sky Broadcasting (GBP)	775.428,17	0,42	777.381,35	0,41
British Telecom (GBP)	4.057.578,11	2,22	3.069.470,04	1,62
Colt Telecom Group (GBP)			1.125.120,52	0,60
Vodafone Group (GBP)	5.972.870,21	3,27	9.311.518,80	4,92
Comunicaciones	31.980.103,66	17,49	28.802.350,23	15,24
Nestle FP (CHF)	1.452.468,69	0,79	1.704.655,19	0,91
Carrefour	1.099.854,60	0,60	1.208.178,40	0,64
Louis Vuitton Moet Hennessy	1.312.474,40	0,72	1.209.320,00	0,64
Unilever	702.258,60	0,39	681.279,50	0,36
Diageo (GBP)	516.214,70	0,28	631.545,55	0,33
Tesco Plc. (GBP)	750.497,37	0,41	604.206,03	0,32
Consumo, distribución	5.833.768,36	3,19	6.039.184,67	3,20
Novartis (CHF)	2.303.846,93	1,26	3.879.920,96	2,05
Bayer	490.058,10	0,27	414.528,00	0,22
Rhône Poulenc	2.953.636,40	1,61	3.222.367,50	1,71
Glaxo Wellcome (GBP)	2.046.470,17	1,12	3.551.803,94	1,88
Farmacéutico	7.794.011,60	4,26	11.068.620,40	5,86

ABB B (CHF)			590.725,71	0,31
Peugeot Citroën	743.766,00	0,41	688.194,80	0,36
Thyssen Ag.	510.262,00	0,28	347.726,40	0,18
BTR (GBP)	1.194.330,18	0,65	621.838,53	0,33
Corus Group Plc. (GBP)	535.447,65	0,29	616.586,48	0,33
Industrial	2.983.805,83	1,63	2.865.071,92	1,51
Canal Plus	782.690,00	0,43	709.280,00	0,38
Vnu Nv.	651.937,60	0,36	585.957,10	0,31
Pearson Plc. (GBP)	705.972,44	0,39	740.885,48	0,39
Media	2.140.600,04	1,18	2.036.122,58	1,08
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	1.477.913,50	0,81	1.688.810,04	0,89
Royal Dutch Petrol	5.069.931,00	2,77	4.906.001,10	2,60
Total	4.641.164,00	2,54	4.689.680,60	2,48
British Petroleum (GBP)	5.823.297,85	3,18	7.834.834,03	4,15
Shell Transport & Trading CO Plc. (GBP)	1.414.280,73	0,77	1.519.231,60	0,80
Petróleo y gas	18.426.587,08	10,07	20.638.557,37	10,92
Basf Ag.	641.923,20	0,35	579.612,30	0,31
Químico	641.923,20	0,35	579.612,30	0,31
Aegon Nv.	1.107.878,00	0,60		
Allianz Lebensversicherung	3.467.399,50	1,90	3.400.620,00	1,80
Axa-Uap	2.069.546,40	1,13	2.861.430,00	1,51
ING Groep	1.887.440,20	1,03	2.671.779,60	1,41
Muench. Ruechk.	2.043.552,00	1,12	1.717.695,00	0,91
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)			1.409.793,02	0,75
Seguros	10.575.816,10	5,78	12.061.317,62	6,38
Alcatel Alsthom	1.807.571,90	0,99	2.651.270,40	1,40
Nokia (AB)	10.493.522,00	5,74	9.585.562,65	5,07
Philips Electronic	2.238.022,00	1,22	2.428.405,20	1,29
Siemens	2.440.508,00	1,33	2.488.027,50	1,32
Ericsson Lm. (SEK)	6.524.211,52	3,57	5.810.949,95	3,07
Tecnológico	23.503.835,42	12,85	22.964.215,70	12,15
Enel	758.685,37	0,41	1.351.691,64	0,72
Veba	645.659,40	0,35		
Vivendi	2.443.619,50	1,34	2.123.114,25	1,12
Utilities	3.847.964,27	2,10	3.474.805,89	1,84
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	121.117.067,00	66,23	123.558.187,71	65,38
TOTAL CARTERA EXTERIOR	127.377.952,74	69,66	135.878.816,74	71,90
TOTAL CARTERA	182.864.873,50	100,00	188.976.007,31	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	182.864.873,50	188.976.007,31	99,88
- Total cartera al coste.....	154.763.174,99	168.025.958,28	88,81
- Total intereses.....	499.321,67	1.152.607,78	0,61
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	27.602.376,84	19.797.441,25	10,46
(+) Liquidez (tesorería).....	942.167,73	1.222.398,53	0,65
(+) Deudores.....	1.083.250,17	627.525,31	0,33
(-) Acreedores.....	1.940.388,32	1.362.587,08	0,72
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	286.404,96	235.581,90	0,13
(-) Lucro cesante.....	6.888,72	19.321,17	0,01
Total patrimonio.....	182.656.609,40	189.208.441,00	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)	189.208	182.657
- Patrimonio (millones de PTA)	31.482	30.392
- Número de participaciones	9.382.443	8.776.551
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	20,16622	20,81189
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	3.355,377	3.462,807

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	
2º trim. 2000	Muy alta	-3,10	0,53	189.208	31.482	6.357
1º trim. 2000	Muy alta	5,02	0,54	182.657	30.392	6.147
4º trim. 1999	Muy alta	16,09	0,53	176.272	29.329	6.253
3º trim. 1999	Muy alta	-3,47	0,54	163.912	27.273	6.959
Acumulado 2000	Muy alta	1,76	1,07	189.208	31.482	6.357
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)	20,81189	19,81728
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	3.462,807	3.297,318
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	182.657	176.272
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	30.392	29.329
± Suscripciones / reembolsos (neto)	12.428	10.298
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-5.877	2.638
(+) Rendimientos:	-4.907	4.623
+ Intereses y dividendos	641	1.153
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-5.044	-3.651
± Resultado en derivados	104	-63
± Otros rendimientos	-608	7.184
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	970	1.985
- Comisión de gestión	926	1.798
- Comisión de depositario	47	90
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-3	97
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	189.208	189.208
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	31.482	31.482
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	20,16622	20,16622
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	3.355,377	3.355,377

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%	41	18/09/2000	MEFF, SA - EUREX	4.320.580,00	4.100.000,00	Bono alemán 10 a.
Futuro Euro Stoxx 50	14	15/09/2000	EUREX	727.580,00	727.580,00	Dj Euro Stoxx 50
Total compras a plazo y de futuros	55			5.048.160,00	4.827.580,00	
TOTAL COMPROMISOS	55			5.048.160,00	4.827.580,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	55			5.048.160,00	4.827.580,00	

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 70 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 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 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.