

Cartera de Inversabadel 25

30 de septiembre de 2000

| Tipo de valor | Valor efectivo de la cartera | | | |
|--|------------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| | Trimestre anterior | % s/total cartera | Trimestre actual | % s/total cartera |
| CARTERA INTERIOR | | | | |
| REN TA FJA | | | | |
| Estado Español | 32.413.878,59 | 4,03 | 22.951.211,95 | 2,95 |
| Tesoro Público | 33.916.121,41 | 4,21 | 36.108.403,41 | 4,65 |
| Total adquisición temporal | 66.330.000,00 | 8,24 | 59.059.615,36 | 7,60 |
| Caja de Madrid | 3.524.762,58 | 0,44 | | |
| Estado Español | 368.375.171,74 | 45,79 | 323.718.042,85 | 41,68 |
| Tesoro Público | 17.926.253,64 | 2,23 | 39.021.974,61 | 5,02 |
| Total otros activos de renta fija | 389.826.187,96 | 48,46 | 362.740.017,46 | 46,70 |
| TOTAL REN TA FJA INTERIOR | 456.156.187,96 | 56,70 | 421.799.632,82 | 54,30 |
| REN TA VARIABLE | | | | |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria | 3.811.401,00 | 0,47 | 4.104.468,64 | 0,53 |
| Banco Santander Central Hispano | 3.276.291,85 | 0,40 | 3.714.919,88 | 0,48 |
| Bancos | 7.087.692,85 | 0,87 | 7.819.388,52 | 1,01 |
| Telefónica de España | 8.916.075,00 | 1,11 | 7.827.147,60 | 1,01 |
| Comunicaciones | 8.916.075,00 | 1,11 | 7.827.147,60 | 1,01 |
| Actividad edilección y Servicios | 124.696,50 | 0,02 | 107.957,58 | 0,01 |
| Construcción, inmobiliarias | 124.696,50 | 0,02 | 107.957,58 | 0,01 |
| Tabacalera | 631.355,51 | 0,08 | 641.557,65 | 0,08 |
| Consumo, distribución | 631.355,51 | 0,08 | 641.557,65 | 0,08 |
| Aceralia | 309.292,80 | 0,04 | | |
| Acerinox | 337.632,90 | 0,04 | 334.290,00 | 0,04 |
| Industrial | 646.925,70 | 0,08 | 334.290,00 | 0,04 |
| Rep sol | 1.897.120,65 | 0,24 | 1.882.921,80 | 0,24 |
| Petróleo y gas | 1.897.120,65 | 0,24 | 1.882.921,80 | 0,24 |
| Endesa | 2.091.391,75 | 0,26 | 2.195.497,50 | 0,29 |
| Servicios | 2.091.391,75 | 0,26 | 2.195.497,50 | 0,29 |
| TOTAL REN TA VARIABLE INTERIOR | 21.395.257,96 | 2,66 | 20.808.760,65 | 2,68 |
| TOTAL CARTERA INTERIOR | 477.551.445,92 | 59,36 | 442.608.393,47 | 56,98 |
| CARTERA EXTERIOR | | | | |
| REN TA FJA | | | | |
| Allgemeine Hypothek Ag. | 13.458.405,71 | 1,67 | | |
| Bund esbank | 32.855.643,76 | 4,08 | 45.818.086,62 | 5,90 |
| Deutsche Bank | 3.616.562,99 | 0,46 | | |

| | | | | |
|------------------------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| Frankfurt HypothekbankCentrb | 12.420.944,09 | 1,54 | | |
| HypothekbankIn Esen | 8.170.636,36 | 1,02 | | |
| Rheinische HypobankAg. | 8.377.850,98 | 1,04 | | |
| San Paolo Imi Spa | | | 5.740.549,40 | 0,74 |
| Bancos | 78.900.043,89 | 9,81 | 51.558.636,02 | 6,64 |
| British Telecom | | | 5.522.925,14 | 0,71 |
| Deutsche Telekom International Fin | | | 2.711.903,03 | 0,35 |
| France Telecom | 11.232.968,39 | 1,40 | | |
| KPN (Telefónica Holandesa) | 5.204.114,36 | 0,64 | 5.491.328,53 | 0,71 |
| Comunicaciones | 16.437.082,75 | 2,04 | 13.726.156,70 | 1,77 |
| Deutscha Estado Alemán | 22.365.527,98 | 2,78 | 32.710.205,99 | 4,21 |
| Deutscha Estado Belgia | 12.931.414,00 | 1,61 | | |
| Deutscha Estado Francés | | | 21.164.501,90 | 2,72 |
| Deuda del Estado | 35.296.941,98 | 4,39 | 53.874.707,89 | 6,93 |
| BBV International Finance | 2.738.196,73 | 0,34 | | |
| Entidades financieras | 2.738.196,73 | 0,34 | | |
| DaimlerChrysler Coord in | | | 2.799.516,84 | 0,36 |
| Volkswagen Fin. Serv. Nv | | | 2.726.061,75 | 0,35 |
| Industrial | | | 5.525.578,59 | 0,71 |
| Ente Nazional Hidrocarburi (ENI) | 2.607.191,57 | 0,32 | 3.210.440,96 | 0,41 |
| Repsol International | 5.224.029,20 | 0,65 | 16.483.693,93 | 2,13 |
| Petróleo y gas | 7.831.220,77 | 0,97 | 19.694.134,89 | 2,54 |
| Gas Natural Finance Bv | | | 4.398.147,25 | 0,56 |
| Iberdrola International | 5.855.203,29 | 0,73 | 10.694.663,30 | 1,38 |
| Servicios | 5.855.203,29 | 0,73 | 15.092.810,55 | 1,94 |
| EarlsFour Ltd 383 | | | 5.511.379,96 | 0,71 |
| Tecnología | | | 5.511.379,96 | 0,71 |
| TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR | 147.058.689,41 | 18,28 | 164.983.404,60 | 21,24 |
| RENDA VARIABLE | | | | |
| ABN Amro | 2.755.781,36 | 0,34 | 3.004.584,00 | 0,39 |
| Banco Nacional París | 3.503.908,80 | 0,44 | 3.322.873,80 | 0,43 |
| ConsorsDiscount-Broker Ag. | 1.099.790,50 | 0,14 | | |
| Deutsche Bank | 4.131.561,60 | 0,51 | 4.202.646,00 | 0,54 |
| Fimatex | 87.067,20 | 0,01 | 90.825,90 | 0,01 |
| Société Générale | 1.945.944,00 | 0,24 | 1.956.754,80 | 0,25 |
| Barclays (G BP) | 956.807,41 | 0,12 | 1.147.807,28 | 0,15 |
| H SBC Holdings (G BP) | 2.456.974,07 | 0,31 | 3.293.952,53 | 0,42 |
| Lloyds TSB Group (G BP) | 1.235.240,43 | 0,15 | 1.315.141,34 | 0,17 |
| Bancos | 18.173.075,37 | 2,26 | 18.334.585,65 | 2,36 |
| Deutsche Telekom | 10.914.250,00 | 1,35 | 5.887.942,90 | 0,76 |
| France Telecom | 8.557.226,40 | 1,06 | 6.943.230,20 | 0,89 |
| KPN (Telefónica Holandesa) | 2.877.152,20 | 0,36 | 1.470.804,60 | 0,19 |
| T-Online International | 718.647,30 | 0,09 | 448.754,43 | 0,06 |
| Telecom Italia | 4.998.022,85 | 0,62 | 4.257.012,25 | 0,55 |
| British Telecom (G BP) | 3.997.459,77 | 0,50 | 3.504.063,71 | 0,45 |
| Colt Telecom Group (G BP) | 561.529,19 | 0,07 | 433.958,93 | 0,06 |
| Energis Plc (G BP) | | | 815.141,84 | 0,10 |
| Vodafone Group (G BP) | 6.960.052,41 | 0,87 | 6.930.088,68 | 0,89 |

| | | | | |
|--|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| Comunicaciones | 39.584.340,12 | 4,92 | 30.690.997,54 | 3,95 |
| Saint Gobain | 370.142,40 | 0,05 | 372.495,00 | 0,05 |
| Construcción, Inmobiliarias | 370.142,40 | 0,05 | 372.495,00 | 0,05 |
| Carrefour | 2.248.526,40 | 0,28 | 2.628.514,80 | 0,34 |
| Grupo Danone | 2.242.070,00 | 0,28 | 2.509.828,00 | 0,32 |
| Koninklijke Knp | 710.354,03 | 0,09 | 740.307,33 | 0,10 |
| Louis Vuitton Moët Hennessy | 608.115,20 | 0,08 | 602.272,00 | 0,08 |
| Metro Ag. | 425.003,20 | 0,05 | 535.873,60 | 0,07 |
| Unilever | 1.327.833,00 | 0,16 | 1.467.460,80 | 0,19 |
| Tesco Plc. (G BP) | 1.272.342,95 | 0,16 | 1.619.925,03 | 0,21 |
| Consumo, Distribución | 8.834.244,78 | 1,10 | 10.104.181,56 | 1,31 |
| Bayer | 2.056.360,80 | 0,26 | 1.555.076,60 | 0,20 |
| Rhône Poulenc | 4.528.057,05 | 0,56 | 5.034.465,00 | 0,65 |
| Gilaxo Wellcome (G BP) | 2.721.208,75 | 0,34 | 3.044.992,71 | 0,39 |
| Farmacéutico | 9.305.626,60 | 1,16 | 9.634.534,31 | 1,24 |
| Daimler Benz | 525.322,00 | 0,07 | | |
| European Aeronautic Defense Space CIA | | | 689.589,00 | 0,09 |
| Peugeot Citróen | 900.707,00 | 0,11 | 862.570,50 | 0,11 |
| Industrial | 1.426.029,00 | 0,18 | 1.552.159,50 | 0,20 |
| Canal Plus | 998.800,00 | 0,12 | 801.493,10 | 0,10 |
| VNU Nv. | 348.620,40 | 0,04 | | |
| Medios de comunicación | 1.347.420,40 | 0,16 | 801.493,10 | 0,10 |
| Ente Nazionali Idrocarburi (ENI) | 3.056.142,69 | 0,38 | 3.067.799,62 | 0,39 |
| Royal Dutch Petrol | 10.274.472,60 | 1,28 | 10.809.502,74 | 1,39 |
| Total | 8.837.175,60 | 1,10 | 9.123.310,80 | 1,17 |
| British Petroleum (G BP) | 4.148.058,91 | 0,51 | 4.146.945,33 | 0,53 |
| Shell Transport & Trading Co Plc. (G BP) | 2.180.142,68 | 0,27 | 2.293.333,21 | 0,30 |
| Petróleo y gas | 28.495.992,48 | 3,54 | 29.440.891,70 | 3,78 |
| Akzo Nobel | 964.359,50 | 0,12 | 1.957.457,80 | 0,25 |
| BASF Ag. | 1.710.140,70 | 0,21 | 891.753,30 | 0,11 |
| Químico | 2.674.500,20 | 0,33 | 2.849.211,10 | 0,36 |
| Aegon Nv. | 516.636,74 | 0,06 | 592.600,50 | 0,08 |
| Allianz Lebensversicherung | 5.595.120,00 | 0,70 | 5.469.966,00 | 0,70 |
| Axa-Uap | 4.190.340,00 | 0,52 | 3.758.608,00 | 0,48 |
| Fortis Group | 920.678,88 | 0,11 | 1.052.679,10 | 0,14 |
| ING Groep | 4.398.662,40 | 0,55 | 4.689.421,44 | 0,60 |
| Muench Rueck | 2.771.055,00 | 0,34 | 2.808.558,00 | 0,37 |
| Seguros | 18.392.493,02 | 2,28 | 18.371.833,04 | 2,37 |
| E.ON Ag | | | 1.709.952,00 | 0,22 |
| Enel | | | 30,65 | 0,00 |
| Suez Lyonnaise Eaux | | | 2.684.696,00 | 0,35 |
| Vivendi | | | 4.203.600,80 | 0,54 |
| Servicios | | | 8.598.279,45 | 1,11 |
| Alcatel Alsthom | 4.505.346,00 | 0,56 | 4.754.550,00 | 0,61 |
| Nokia (AB) | 18.420.206,25 | 2,29 | 16.205.581,28 | 2,08 |
| Philips Electronic | 5.045.370,20 | 0,63 | 4.740.444,00 | 0,61 |
| SGS Thomson | 1.000.956,00 | 0,12 | 842.471,30 | 0,11 |
| Stemens | 5.429.812,50 | 0,68 | 5.024.731,25 | 0,65 |
| Ericsson Lm. (SEK) | 8.285.922,82 | 1,03 | 6.880.190,37 | 0,89 |
| Tecnología | 42.687.613,77 | 5,31 | 38.447.968,20 | 4,95 |

| | | | | |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR | 179.894.549,76 | 22,36 | 169.198.630,15 | 21,78 |
| TOTAL CARTERA EXTERIOR | 326.953.239,17 | 40,64 | 334.182.034,75 | 43,02 |
| TOTAL CARTERA | 804.504.685,09 | 100,00 | 776.790.428,22 | 100,00 |

| Distribución del patrimonio | Trimestre anterior | Trimestre actual | % sobre patrimonio |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| (+) Valor efectivo de la cartera: | 804.504.685,09 | 776.790.428,22 | 99,61 |
| - Total cartera al coste..... | 754.732.323,62 | 731.932.017,11 | 93,86 |
| - Total intereses..... | 10.233.679,15 | 13.236.314,67 | 1,70 |
| - Plusvalías (m inusvalías) latentes..... | 39.538.682,32 | 31.622.096,44 | 4,05 |
| (+) Liquidaz (tesorería)..... | 2.069.215,14 | 2.493.635,10 | 0,32 |
| (+) Deudores..... | 2.616.300,63 | 2.527.982,65 | 0,32 |
| (-) Acreedores..... | 1.908.629,40 | 1.516.385,79 | 0,19 |
| (-) Efecto impositivo s/p Plusvalías..... | 471.313,40 | 413.630,06 | 0,05 |
| (-) Lucro cesante..... | 71.933,77 | 79.817,97 | 0,01 |
| Total patrimonio | 806.738.324,29 | 779.802.212,15 | 100,00% |

Información de Inversabadell 25 para el participante

Identificación del fondo

INVERSABAD ELL 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 o 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, S.I.C., 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, S.I.C., asume la responsabilidad del contenido de este informe.

Datos económicos

| Datos generales (al cierre del trimestre) | Trimestre actual | Trimestre anterior |
|--|------------------|--------------------|
| - Patrimonio (miles de EUR) | 779.802 | 806.738 |
| - Patrimonio (millones de PTA) | 129.748 | 134.230 |
| - Número de participaciones | 45.552.253 | 46.976.186 |
| - Valor líquido activo de la participación (EUR) | 17,11885 | 17,17335 |
| - Valor líquido activo de la participación (PTA) | 2.848,337 | 2.857,404 |

| 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 participantes |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|--------------|-----------------|---------------------|
| | | | | Miles de EUR | Millones de PTA | |
| 3 ^{er} trim. 2000 | Alta | -0,32 | 0,53 | 779.802 | 129.748 | 28.004 |
| 2 ^o trim. 2000 | Alta | -0,80 | 0,52 | 806.738 | 134.230 | 29.125 |
| 1 ^{er} trim. 2000 | Alta | 2,32 | 0,53 | 834.018 | 138.768 | 30.159 |
| 4 ^o trim. 1999 | Alta | 5,68 | 0,53 | 849.867 | 141.406 | 32.556 |
| Acumul. 2000 | Alta | 1,18 | 1,58 | 779.802 | 129.748 | 28.004 |
| 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 | Acumulación actual |
|---|------------------|--------------------|
| Valor líquido al fin del período anterior (EUR) | 17.17335 | 16.91870 |
| Valor líquido al fin del período anterior (PTA) | 2.857.404 | 2.815.035 |
| Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR) | 806.738 | 849.867 |
| Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA) | 134.230 | 141.406 |
| ± Suscripciones / reembolsos (neto) | -24.611 | -8.0127 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0 | 0 |
| ± Rendimientos netos: | -2.325 | 10.062 |
| (+) Rendimientos: | 1.991 | 23.205 |
| + Intereses y dividendos | 7.214 | 20.644 |
| ± Variaciones de precios (realizadas y no) | -5.719 | -2.215 |
| ± Resultado en derivados | 923 | 567 |
| ± Otros rendimientos | -427 | 4.209 |
| (-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores: | 4.316 | 13.143 |
| - Comisión de gestión | 3.830 | 11.657 |
| - Comisión de depositario | 403 | 1.227 |
| - Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente | 83 | 259 |
| Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR) | 779.802 | 779.802 |
| Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA) | 129.748 | 129.748 |
| Valor líquido al fin del período actual (EUR) | 17.11885 | 17.11885 |
| Valor líquido al fin del período actual (PTA) | 2.848.337 | 2.848.337 |

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

| CONTRATOS | Número de contratos | Fecha de vencimiento | Mercado | Valor de mercado | Importe nominal comprometido | Subyacente |
|--|---------------------|----------------------|------------------|-----------------------|------------------------------|----------------------------|
| Forward Ob. Réseau Ferre France 6% | 5.376 | 12/10/2000 | B. París | 5.302.886,40 | 5.376.000,00 | Ob. Réseau Ferre France 6% |
| Futuro Euro-Bund 10Y r 6% | 376 | 07/12/2000 | EuroMeff (Eurex) | 39.604.080,00 | 37.600.000,00 | Ob. Alemania 4,50% |
| Futuro EuroStbxx50 | 70 | 15/12/2000 | Eurex | 3.476.900,00 | 3.476.900,00 | Euro Stbxx50 |
| Total compra plazo y de futuros | 5.822 | | | 48.383.866,40 | 46.452.900,00 | |
| Futuro Euro-Schatz 2Y r 6% | 848 | 07/12/2000 | EuroMeff (Eurex) | 86.088.960,00 | 84.800.000,00 | Ob. Alemania 7,75% |
| Total venta plazo y de futuros | 848 | | | 86.088.960,00 | 84.800.000,00 | |
| TOTAL COMPROMISOS | 6.670 | | | 134.472.826,40 | 131.252.900,00 | |
| TOTAL DERECHOS COMPROMISOS | 6.670 | | | 134.472.826,40 | 131.252.900,00 | |

Informe de gestión

El último informe del FMI se muestra optimista respecto al comportamiento de la economía mundial y ha revisado al alza sus estimaciones de crecimiento para las principales regiones desarrolladas. En EEUU, los indicadores publicados apuntan hacia un crecimiento más sostenido de la economía, coherente con la corrección de los desequilibrios financieros. En la Eurozona, las reformas positivas que se están anunciando apoyan unas favorables expectativas de crecimiento. En Japón, el buen dato de PIB del segundo trimestre y la disminución de las presiones inflacionistas apuntan hacia un contexto económico más favorable.

En EEUU, los precios permanecen bajo control gracias a las ganancias de productividad. En este contexto, el pasado 22 de agosto, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el tipo de interés oficial en el 6,50%. En la Eurozona, los índices de precios siguen viéndose afectados negativamente por el elevado precio del crudo y por la debilidad del euro. Así, el pasado 31 de agosto, el Banco Central Europeo incrementó el tipo de interés oficial un cuarto de punto, hasta el 4,50%. Finalmente, en Japón, el Banco Central decidió el día 11 de agosto elevar el tipo de interés oficial (*Overnight Call Rate*) un cuarto de punto, hasta el 0,25%.

Los mercados de deuda pública en EEUU han finalizado el trimestre con un saldo ligeramente positivo gracias a la moderación de algunos de los indicadores de actividad y el buen comportamiento de los precios. En particular, la rentabilidad del bono a diez años ha finalizado septiembre en el 5,80%. En la Eurozona, la rentabilidad del bono alemán a diez años ha concluido en el 5,23%, el mismo nivel del trimestre anterior. Con relación a las divisas, el euro mantuvo una tendencia decreciente respecto al dólar hasta mediados de septiembre. La favorable situación económica en EEUU y la compra de empresas norteamericanas por parte de europeas ayudan a explicar este comportamiento. Sin embargo, en la segunda quincena de septiembre el euro estuvo esta tendencia apoyado por la intervención concertada de los principales bancos centrales. En este contexto, la negativa de Dinamarca a su incorporación a la UME, en el referéndum del 28 de septiembre, apenas afectó al euro, que acabó el trimestre en 0,88 USD/EUR. El yen, por su parte, se ha depreciado respecto al dólar de los 105,69 JPY/USD de principios de julio hasta los 108,14 JPY/USD. El comportamiento irregular de la bolsa japonesa y la reducción del *rating* de la deuda pública japonesa denominada en yenes por parte de Moody's explican dicha evolución.

La victoria de Fox (PAN) en las pasadas elecciones mexicanas supondrá una alternancia en la presidencia del país tras siete décadas. El resultado ha reforzado la confianza de los consumidores, contribuyendo así al mantenimiento del extraordinario dinamismo de la economía mexicana. En Brasil, los últimos datos publicados continúan mostrando una mejor situación económica. En julio, el Banco Central rebajó en dos ocasiones su tipo de interés oficial Selic en medio punto, dejándolo en el 16,50%. El repunte en los precios en julio y agosto ha impedido nuevas rebajas de tipos. En Chile, las autoridades monetarias decidieron también rebajar su tipo oficial el pasado 29 de agosto, del 5,50% al 5,00% en términos reales. La reciente ralentización económica y el aumento del paro explican tal decisión. Finalmente, en Argentina, las menores perspectivas de crecimiento para el año 2000 llevaron al FMI a relajar los objetivos de déficit público para este año y los dos siguientes.

En los mercados de renta variable, el tercer trimestre se ha caracterizado por un comportamiento volátil a causa de la incertidumbre sobre la ralentización de la economía norteamericana así como por los temores de presiones inflacionistas como consecuencia del elevado precio del petróleo. De este modo, los sectores más afectados han sido aquellos más sensibles al crecimiento económico. Se trata, concretamente, de los sectores de la nueva economía, a los que han seguido los sectores cíclicos. Por su parte, los sectores más beneficiados han sido los defensivos, aunque cabe destacar el buen comportamiento de los financieros por los continuos movimientos de consolidación en el sector. En Estados Unidos, el Dow Jones ha cerrado el trimestre con una revalorización cercana al 2%, mientras que el NASDAQ ha cedido más de un 7% por el miedo que el menor crecimiento de la economía afecte más de lo esperado a los beneficios de las compañías tras varios anuncios de *profit warning*. En Europa, las bolsas han mostrado un comportamiento más positivo. Así, el DJ Stoxx Europe ha cerrado el trimestre prácticamente plano influenciado por las noticias provenientes de Estados Unidos y afectado de nuevo por la debilidad del euro. En España, el Ibex-35 se ha revalorizado un 3,5% gracias al buen comportamiento del sector bancario. Los mercados latinoamericanos han experimentado pérdidas en línea con las sufridas por el NASDAQ, mientras que en Japón el Nikkei-225 ha retrocedido cerca de un 10% por el peso de los valores tecnológicos.

El fondo ha mantenido una gestión activa aprovechando la volatilidad y la direccionalidad del mercado. De esta manera, durante el mes de julio y las primeras semanas de agosto, la cartera situó su duración financiera en niveles superiores a la del índice de referencia. Posteriormente, y esperando una caída de los precios de los activos de renta fija a largo plazo, el fondo redujo su duración financiera. Asimismo, se ha ido incrementando la exposición a bonos corporativos ante la expectativa de un buen comportamiento de estos durante el último trimestre del año.

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, en el conjunto de los últimos tres meses el mercado bursátil europeo ha sufrido una ligera corrección de alrededor del 1%. Los elevados precios del crudo y la debilidad del euro han apoyado nuevas subidas en los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, provocando que los inversores se cuestionen la posibilidad de un descenso el próximo año del crecimiento económico de la región y, en consecuencia, de los beneficios empresariales.

En este contexto, el fondo ha mantenido su exposición en aquellos sectores más defensivos, como el eléctrico o el farmacéutico, a la vez que se han tomado beneficios en las compañías petroleras aprovechando que el precio del crudo se situaba en máximos de la última década, niveles no sostenibles a largo plazo. Por otro lado, cabe destacar el peso destinado a valores tecnológicos que presentan crecimientos atractivos en lo referente a sus beneficios.

El riesgo de mercado de las posiciones derivadas de Inversabad el 25 a 30/09/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 2,40% 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, de 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 2,95% TAE, del 3,10% TAE y del 3,20% TAE en los meses de julio, agosto y septiembre, 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.