

Cartera de Inversabadel 50

30 de septiembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>REN TA FIJA</b>				
Estado Español	1.040.000,00	9,29	2.410.313,59	18,84
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>1.040.000,00</b>	<b>9,29</b>	<b>2.410.313,59</b>	<b>18,84</b>
Estado Español	2.795.377,52	24,97	2.683.073,07	20,98
Tesoro Público	393.919,13	3,52	523.219,99	4,09
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>3.189.296,65</b>	<b>28,49</b>	<b>3.206.293,06</b>	<b>25,07</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>4.229.296,65</b>	<b>37,78</b>	<b>5.616.606,65</b>	<b>43,91</b>
<b>REN TA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	55.933,10	0,50	69.781,12	0,55
Banco Santander Central Hispano	47.150,35	0,42	109.683,48	0,85
<b>Bancos</b>	<b>103.083,45</b>	<b>0,92</b>	<b>179.464,60</b>	<b>1,40</b>
Telefónica de España	113.310,00	1,01	120.960,60	0,95
<b>Comunicaciones</b>	<b>113.310,00</b>	<b>1,01</b>	<b>120.960,60</b>	<b>0,95</b>
Acerinox	11.847,30	0,11	11.730,00	0,09
<b>Industrial</b>	<b>11.847,30</b>	<b>0,11</b>	<b>11.730,00</b>	<b>0,09</b>
Rep sol	31.275,00	0,28	37.008,75	0,29
<b>Petróleo y gas</b>	<b>31.275,00</b>	<b>0,28</b>	<b>37.008,75</b>	<b>0,29</b>
Endesa	36.379,97	0,33	42.195,30	0,33
<b>Servicios</b>	<b>36.379,97</b>	<b>0,33</b>	<b>42.195,30</b>	<b>0,33</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>295.895,72</b>	<b>2,65</b>	<b>391.359,25</b>	<b>3,06</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>4.525.192,37</b>	<b>40,43</b>	<b>6.007.965,90</b>	<b>46,97</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>REN TA FIJA</b>				
Allgemeine Hypothek Ag.	62.092,97	0,56		
Bundesbank	208.151,31	1,86	290.776,16	2,27
Deutsche Bank	86.316,47	0,77		
Frankfurter Hypothekbank Central	178.993,05	1,60		
Hypothekbank in Essen	60.139,20	0,54		
Reinische Hypothekbank Ag.	38.384,17	0,34		
San Paolo Imi Spa			59.901,39	0,47
<b>Bancos</b>	<b>634.077,17</b>	<b>5,67</b>	<b>350.677,55</b>	<b>2,74</b>
British Telecom			50.391,65	0,39
Deutsche Telekom International Fin.			30.132,26	0,24
France Telecom	352.604,39	3,15		
KPN (Telefónica holandesa)			50.103,36	0,39
<b>Comunicaciones</b>	<b>352.604,39</b>	<b>3,15</b>	<b>130.627,27</b>	<b>1,02</b>

Deuda Estado Alemán	310.876,68	2,78	49.3643,54	3,86
Deuda Estado Bélgica	8.2557,47	0,74		
Deuda Estado Francés	56.906,49	0,50	555.121,44	4,34
<b>Deuda del Estado</b>	<b>450.340,64</b>	<b>4,02</b>	<b>1.048.764,98</b>	<b>8,20</b>
BBV International Finance	18.227,64	0,16		
<b>Entidades financieras</b>	<b>18.227,64</b>	<b>0,16</b>		
Ente Nazionale Idrocarburi (ENI)	19.978,48	0,18	20.319,25	0,16
<b>Petróleo y gas</b>	<b>19.978,48</b>	<b>0,18</b>	<b>20.319,25</b>	<b>0,16</b>
Gas Natural Finance Bv			40.357,59	0,32
<b>Servicios</b>			<b>40.357,59</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>1.475.228,32</b>	<b>13,18</b>	<b>1.590.746,64</b>	<b>12,44</b>
<b>REN TA VARIABLE</b>				
Credit Suisse R (CH F)	73.679,54	0,66	79.445,89	0,62
ABN Amro	41.056,00	0,37	51.532,80	0,40
Banco Nacional París	51.912,00	0,46	54.645,30	0,43
Consort Discount-Broker Ag.	29.187,25	0,26		
Deutsche Bank	63.936,00	0,57	76.140,00	0,60
Société Générale	55.566,00	0,50	57.395,10	0,45
Barclays (G BP)	46.436,06	0,41	61.122,87	0,48
H SBC Holdings (G BP)	94.892,78	0,85	146.367,14	1,14
Lloyds TSB Group (G BP)	65.220,84	0,58	69.439,61	0,54
<b>Bancos</b>	<b>521.886,47</b>	<b>4,66</b>	<b>596.088,71</b>	<b>4,66</b>
Deutsche Telekom	217.957,20	1,95	132.532,30	1,04
France Telecom	179.047,20	1,60	152.114,20	1,19
KPN (Telefónica Holandesa)	72.008,45	0,64	37.933,16	0,30
T-Online International	12.021,30	0,11	9.028,61	0,07
Telecom Italia	103.420,93	0,92	89.268,27	0,70
British Sky Broadcasting (G BP)	34.709,47	0,31	29.445,06	0,23
British Telecom (G BP)	130.071,60	1,16	114.017,20	0,88
Colt Telecom Group (G BP)	41.801,87	0,37	38.810,65	0,30
Energis Plc. (G BP)			23.890,57	0,19
Vodafone Group (G BP)	399.020,37	3,57	397.302,55	3,11
<b>Comunicaciones</b>	<b>1.190.058,39</b>	<b>10,63</b>	<b>1.024.342,57</b>	<b>8,01</b>
Nestlé (CH F)	73.295,99	0,66	87.365,88	0,68
Carrefour	50.621,20	0,45	61.268,40	0,48
Louis Vuitton Moët Hennessy	51.396,10	0,46	50.902,25	0,40
Unilever	27.984,50	0,25	30.927,20	0,24
Diageo (G BP)	24.758,36	0,22	30.678,20	0,24
Tesco Plc. (G BP)	28.259,92	0,25	41.861,73	0,33
<b>Consumo, distribución</b>	<b>256.316,07</b>	<b>2,29</b>	<b>303.003,66</b>	<b>2,37</b>
Novartis (CH F)	174.024,65	1,56	192.932,98	1,51
Bayer	13.790,40	0,12	14.162,20	0,11
Rhône-Poulenc	113.298,90	1,01	133.450,00	1,04
Giloxo Wellcome (G BP)	172.419,45	1,54	194.202,34	1,52
<b>Farmacéutico</b>	<b>473.533,40</b>	<b>4,23</b>	<b>534.747,52</b>	<b>4,18</b>
ABB B (CH F)	25.923,30	0,23	24.021,68	0,19
European Aeronautic Defense Space Cia.			18.817,80	0,15
Peugeot Citróen	26.695,40	0,24	25.565,10	0,20

Thyssen Ag.	11.508,00	0,10	10.432,55	0,08
BTR (G BP)	25.243,43	0,23	17,30	0,00
Corus Group Plc. (G BP)	21.575,26	0,19	12.064,20	0,09
<b>Industrial</b>	<b>110.945,39</b>	<b>0,99</b>	<b>90.918,63</b>	<b>0,71</b>
Canal Plus	29.568,00	0,26	28.509,60	0,22
VN UN v.	21.748,20	0,20		
Pearson Plc. (G BP)	28.625,20	0,26	40.262,82	0,32
<b>Medios de comunicación</b>	<b>79.941,40</b>	<b>0,72</b>	<b>68.772,42</b>	<b>0,54</b>
Ente Nazionale Idrocarburi (ENI)	70.840,44	0,63	71.110,64	0,56
Royal Dutch Petrol	219.256,80	1,96	230.674,32	1,80
Total	181.799,20	1,62	187.685,60	1,47
British Petroleum (G BP)	349.984,22	3,13	352.548,66	2,75
Shell Transport & Trading Co. Plc. (G BP)	60.157,70	0,54	65.087,47	0,51
<b>Petróleo y gas</b>	<b>882.038,36</b>	<b>7,88</b>	<b>907.106,69</b>	<b>7,09</b>
Akzo Nobel			6.118,40	0,05
BASF Ag.	32.686,50	0,29	30.838,50	0,24
<b>Químico</b>	<b>32.686,50</b>	<b>0,29</b>	<b>36.956,90</b>	<b>0,29</b>
Allianz Lebensversicherung	163.780,00	1,46	164.946,00	1,29
Axa-Uap	128.040,00	1,15	108.336,00	0,85
ING Group	117.244,80	1,05	138.430,32	1,08
Muench. Rueck.	82.127,50	0,73	95.708,00	0,75
Skandia Forsakring s Ag. (SEK)	55.950,31	0,50	50.497,50	0,39
<b>Seguros</b>	<b>547.142,61</b>	<b>4,89</b>	<b>557.917,82</b>	<b>4,36</b>
E.ON Ag.			7.241,60	0,06
Enel	60.362,64	0,54	35,02	0,00
Suez Lyonnaise Eaux			37.599,80	0,29
Vivendi	102.896,85	0,92	99.861,20	0,78
<b>Servicios</b>	<b>163.259,49</b>	<b>1,46</b>	<b>144.737,62</b>	<b>1,13</b>
Alcatel Alsthom	108.752,10	0,97	125.787,50	0,98
Nokia (AB)	382.167,50	3,42	399.090,72	3,12
Philips Electronic	107.346,20	0,96	104.465,34	0,82
Siemens	107.572,50	0,96	101.296,25	0,79
Ericsson Lm. (SEK)	228.673,18	2,04	196.448,12	1,54
<b>Tecnología</b>	<b>934.511,48</b>	<b>8,35</b>	<b>927.087,93</b>	<b>7,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>5.192.319,56</b>	<b>46,39</b>	<b>5.191.680,47</b>	<b>40,59</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>6.667.547,88</b>	<b>59,57</b>	<b>6.782.427,11</b>	<b>53,03</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>11.192.740,25</b>	<b>100,00</b>	<b>12.790.393,01</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trim estre anterior	Trim estre actual	% sobre patrim .
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	11.192.740,25	12.790.393,01	98,72
- Total cartera al coste.....	11.021.142,17	12.748.670,63	98,39
- Total intereses.....	8.7151,06	111.576,10	0,87
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	8.4447,02	-69.853,72	-0,54
(+) Liquidaz (tesorería).....	223.423,19	227.484,59	1,76
(+) Deudores.....	14.919,89	68.351,91	0,53
(-) Acreedores.....	268.021,13	125.105,41	0,98
(-) Efecto impositivo s/ Plusvalías.....	3.269,71	4.264,54	0,03
(-) Lucro cesante.....	50,08	181,23	0,00
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>11.159.742,41</b>	<b>12.956.678,33</b>	<b>100,00</b>

## Información de Inversabadell 50 para el participante

### Identificación del fondo

INVERSABAD ELL 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 posibilidad de revalorizarse en las bolsas europeas

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)	Trim estre actual	Trim estre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	12.957	11.160
- Patrimonio (millones de PTA)	2.156	1.857
- Número de participaciones	2.080.102	1.769.401
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	6,22887	6,30707
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.036,396	1.049,409

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

Periodo	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 <sup>er</sup> trim . 2000	Muy alta	-1,24	0,55	12.957	2.156	485
2 <sup>o</sup> trim . 2000	Muy alta	-1,93	0,55	11.160	1.857	351
1 <sup>er</sup> trim . 2000	Alta	3,03	0,57	7.219	1.201	154
4 <sup>o</sup> trim . 1999	-	4,06	0,52	3.564	593	21
Acum ul. 2000	Alta	-0,21	1,67	12.957	2.156	485
Año 1999	-	4,03	0,52	3.564	593	21

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido al fin del período anterior (EUR)	6,30707	6,24173
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.049,409	1.038,536
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	11.160	3.564
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	1.857	59,3
± Suscripciones / reembolsos (neto)	1.976	9.599
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-179	-206
(+) Rendimientos:	-109	-56
+ Intereses y dividendos	78	157
± Variaciones de precios (realizadas y no)	98	276
± Resultado en derivados	-34	-25
± Otros rendimientos	-251	-464
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	70	150
- Comisión de gestión	60	127
- Comisión de depositario	6	13
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	4	10
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	12.957	12.957
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	2.156	2.156
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	6,22887	6,22887
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.036,396	1.036,396

**Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)**

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Forward Ob. Reseau Ferre France 6%	60	12/10/2000	B. Paris	59.184,00	60.000,00	Ob. Reseau Ferre France 6%
Futuro Euro-Bund 10Y r 6%	10	07/12/2000	EuroMeff (Eurex)	1.053.300,00	1.000.000,00	Ob. Alemania 4,5%
Futuro EuroStbxx50	17	15/12/2000	Eurex	844.390,00	844.390,00	Euro Stbxx50
<b>Total compra plazo y de futuros</b>	<b>87</b>			<b>1.956.874,00</b>	<b>1.904.390,00</b>	
Futuro Euro-Schatz 2Y r 6%	9	07/12/2000	EuroMeff (Eurex)	913.680,00	900.000,00	Ob. Alemania 7,75%
<b>Total venta plazo y de futuros</b>	<b>9</b>			<b>913.680,00</b>	<b>900.000,00</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>96</b>			<b>2.870.554,00</b>	<b>2.804.390,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS COMPROMISOS</b>	<b>96</b>			<b>2.870.554,00</b>	<b>2.804.390,00</b>	

**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 deflacionistas 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 detuvo 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 de 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 desde 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 o 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 dispendios.

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 distribución 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 distribución 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 en derivadas de Inversabadell 50 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 9,66% 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.

Banco de Sabadell, como participante promotor de Inversabadell 50, es propietario de 500.844 participaciones, que representa el 24,08% sobre el total del fondo.