

Cartera de Inversabadell 25

31 de diciembre de 2000

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	22.951.211,95	2,95	31.088.428,78	4,29
Tesoro Público	36.108.403,41	4,65		
Total adquisición temporal	59.059.615,36	7,60	31.088.428,78	4,29
Estado Español	323.718.042,85	41,68	210.743.096,68	29,09
Tesoro Público	39.021.974,61	5,02	84.904.033,19	11,72
Total otros activos de renta fija	362.740.017,46	46,70	295.647.129,87	40,81
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	421.799.632,82	54,30	326.735.558,65	45,10
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	4.104.468,64	0,53	4.487.055,75	0,62
Banco Santander Central Hispano	3.714.919,88	0,48	4.192.270,20	0,58
Bancos	7.819.388,52	1,01	8.679.325,95	1,20
Telefónica de España	7.827.147,60	1,01	3.623.769,60	0,50
Comunicaciones	7.827.147,60	1,01	3.623.769,60	0,50
Actividades de Construcción y Servicios	107.957,58	0,01		
Construcción, inmobiliarias	107.957,58	0,01		
Tabacalera	641.557,65	0,08	557.353,50	0,08
Consumo, distribución	641.557,65	0,08	557.353,50	0,08
Acerinox	334.290,00	0,04		
Industrial	334.290,00	0,04		
Repsol	1.882.921,80	0,24	1.230.631,10	0,17
Petróleo y gas	1.882.921,80	0,24	1.230.631,10	0,17
Endesa	2.195.497,50	0,29	2.197.674,60	0,30
Servicios	2.195.497,50	0,29	2.197.674,60	0,30
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	20.808.760,65	2,68	16.288.754,75	2,25
TOTAL CARTERA INTERIOR	442.608.393,47	56,98	343.024.313,40	47,35
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Bundesbank	45.818.086,62	5,90	13.612.084,51	1,88
Dexia Municipal Agency			29.072.107,95	4,01
Hamburgische Landesbank			1.510.342,08	0,21
San Paolo Imi Spa	5.740.549,40	0,74	17.830.070,53	2,46
Bancos	51.558.636,02	6,64	62.024.605,07	8,56

British Telecom	5.522.925,14	0,71	5.524.356,79	0,77
Deutsche Telekom International Fin	2.711.903,03	0,35	2.713.969,80	0,37
KPN (Telefónica Holandesa)	5.491.328,53	0,71	8.194.769,39	1,13
Comunicaciones	13.726.156,70	1,77	16.433.095,98	2,27
Deuda Estado Alemán	32.710.205,99	4,21	42.620.284,71	5,88
Deuda Estado Francés	21.164.501,90	2,72	22.063.189,54	3,05
Deuda Estado Italia			31.708.747,85	4,38
Deuda del Estado	53.874.707,89	6,93	96.392.222,10	13,31
Euroclear Finance			2.019.156,00	0,28
Entidades financieras			2.019.156,00	0,28
DaimlerChrysler Coordin	2.799.516,84	0,36	2.796.672,20	0,39
Volkswagen Fin. Serv. Nv	2.726.061,75	0,35		
Industrial	5.525.578,59	0,71	2.796.672,20	0,39
Freddie Mac			14.628.290,05	2,02
Otras corporaciones públicas			14.628.290,05	2,02
Ente Nazionalli Idrocarburi (ENI)	3.210.440,96	0,41	3.325.902,16	0,46
Repsol International	16.483.693,93	2,13	11.253.942,78	1,55
Petróleo y gas	19.694.134,89	2,54	14.579.844,94	2,01
Gas Natural Finance Bv	4.398.147,25	0,56	4.401.649,40	0,61
Iberdrola International	10.694.663,30	1,38		
Servicios	15.092.810,55	1,94	4.401.649,40	0,61
Earls Four Ltd 383	5.511.379,96	0,71	5.517.652,25	0,76
Tecnología	5.511.379,96	0,71	5.517.652,25	0,76
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	164.983.404,60	21,24	218.793.187,99	30,21
RENTA VARIABLE				
UBS, Ag (CHF)			2.159.301,72	0,35
ABN Amro	3.004.584,00	0,39	2.307.221,42	0,32
Banco Comercial Portugués			1.384.713,30	0,19
Banco Nacional París	3.322.873,80	0,43	1.272.441,50	0,18
Deutsche Bank	4.202.646,00	0,54	2.737.260,00	0,38
Dexia France			1.111.464,00	0,15
Direkt Anlage Bank Npv			346.821,00	0,05
Fimatex	90.825,90	0,01		
Societé Générale	1.956.754,80	0,25		
Barclays (GBP)	1.147.807,28	0,15		
HSBC Holdings (GBP)	3.293.952,53	0,42	3.563.816,33	0,49
Lloyds Tsb Group (GBP)	1.315.141,34	0,17		
Royal Bank of Scotland Group (GBP)			2.486.878,79	0,34
Bancos	18.334.585,65	2,36	17.769.918,06	2,45
Deutsche Telekom	5.887.942,90	0,76	767.254,20	0,11
France Telecom	6.943.230,20	0,89	1.326.746,55	0,18
KPN (Telefónica Holandesa)	1.470.804,60	0,19		
T-Online International	448.754,43	0,06		
Telecom Italia	4.257.012,25	0,55	1.251.495,30	0,17
British Telecom (GBP)	3.504.063,71	0,45	1.393.264,38	0,19
Colt Telecom Group (GBP)	433.958,93	0,06		
Energis Plc (GBP)	815.141,84	0,10		
Vodafone Group (GBP)	6.930.088,68	0,89	6.106.565,05	0,85
Comunicaciones	30.690.997,54	3,95	10.845.325,48	1,50

Saint Gobain	372.495,00	0,05	1.298.248,00	0,18
Construcción, Inmobiliarias	372.495,00	0,05	1.298.248,00	0,18
Nestlé (CHF)			4.715.063,09	0,65
Carrefour	2.628.514,80	0,34	1.697.654,40	0,23
Grupo Danone	2.509.828,00	0,32	1.736.086,00	0,24
Koninklijke Knp	740.307,33	0,10	2.273.669,92	0,31
Louis Vuiton Moet Henness	602.272,00	0,08	424.621,50	0,06
Metro Ag	535.873,60	0,07		
Unilever	1.467.460,80	0,19	2.384.650,10	0,33
Diageo (GBP)			1.836.310,76	0,26
Tesco Plc. (GBP)	1.619.925,03	0,21		
Consumo, distribución	10.104.181,56	1,31	15.068.055,77	2,08
Novartis (CHF)			2.626.626,58	0,36
Bayer	1.555.076,60	0,20		
Rhône Poulenc	5.034.465,00	0,65	1.174.360,00	0,16
Glaxo Wellcome (GBP)	3.044.992,71	0,39	2.316.005,55	0,32
Farmacéutico	9.634.534,31	1,24	6.116.992,13	0,84
European Aeronautic Defense Space Cia	689.589,00	0,09		
Peugeot Citroën	862.570,50	0,11	1.220.222,80	0,17
Industrial	1.552.159,50	0,20	1.220.222,80	0,17
Canal Plus	801.493,10	0,10		
Medios de comunicación	801.493,10	0,10		
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	3.067.799,62	0,39	2.712.396,40	0,37
Royal Dutch Petrol	10.809.502,74	1,39	10.093.372,64	1,39
Total	9.123.310,80	1,17	6.899.270,40	0,95
British Petroleum (GBP)	4.146.945,33	0,53	2.752.631,71	0,39
Shell Transport&Trading Co Plc (GBP)	2.293.333,21	0,30		
Petróleo y gas	29.440.891,70	3,78	22.457.671,15	3,10
Akzo Nobel	1.957.457,80	0,25	1.550.406,00	0,21
Basf Ag	891.753,30	0,11	2.365.668,15	0,33
Químico	2.849.211,10	0,36	3.916.074,15	0,54
Aegon Nv	592.600,50	0,08	3.985.931,96	0,55
Allianz Lebensversicherung	5.469.966,00	0,70	6.675.662,00	0,92
Axa-Uap	3.758.608,00	0,48	4.975.278,00	0,69
Fortis Group	1.052.679,10	0,14	1.379.363,60	0,19
ING Groep	4.689.421,44	0,60	9.581.539,44	1,32
Muench Rueck	2.808.558,00	0,37	1.599.420,00	0,22
Seguros	18.371.833,04	2,37	28.197.195,00	3,89
E.On Ag	1.709.952,00	0,22	5.849.884,80	0,81
Enel	30,65	0,00		
Suez Lyonnaise Euax	2.684.696,00	0,35	5.864.758,50	0,81
Vivendi	4.203.600,80	0,54	7.276.591,60	1,00
Servicios	8.598.279,45	1,11	18.991.234,90	2,62
Alcatel Alsthom	4.754.550,00	0,61	7.453.539,50	1,03
Nokia (AB)	16.205.581,28	2,08	15.357.130,00	2,12
Philips Electronic	4.740.444,00	0,61	5.494.484,24	0,76
SGS Thompson	842.471,30	0,11		
Siemens	5.024.731,25	0,65	2.672.346,75	0,37
Stmicroelectronics Nv			2.457.060,00	0,34
Ericsson Lm. (SEK)	6.880.190,37	0,89	3.244.122,81	0,45
Tecnología	38.447.968,20	4,95	36.678.683,30	5,07

TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	169.198.630,15	21,78	162.559.620,74	22,44
TOTAL CARTERA EXTERIOR	334.182.034,75	43,02	381.352.808,73	52,65
TOTAL CARTERA	776.790.428,22	100,00	724.377.122,13	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	776.790.428,22	724.377.122,13	99,40
- Total cartera al coste	731.932.017,11	684.366.539,09	93,91
- Total intereses	13.236.314,67	11.629.767,01	1,60
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	31.622.096,44	28.380.816,03	3,89
(+) Liquidez (tesorería)	2.493.635,10	1.065.254,62	0,15
(+) Deudores	2.527.982,65	4.777.954,81	0,65
(-) Acreedores.....	1.516.385,79	1.021.277,08	0,14
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	413.630,06	337.555,97	0,05
(-) Lucro cesante.....	79.817,97	107.309,91	0,01
Total patrimonio.....	779.802.212,15	728.754.188,60	100,00

Información de Inversabadell 25 para el partícipe

Identificación del fondo

INVERSABADELL 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 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)	728.754	779.802
- Patrimonio (millones de PTA)	121.254	129.748
- Número de participaciones	42.270.055	45.552.253
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	17,24044	17,11885
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	2.868,567	2.848,337

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	
4º trim. 2000	Alta	0,71	0,53	728.754	121.254	26.247
3º trim. 2000	Alta	-0,32	0,53	779.802	129.748	28.004
2º trim. 2000	Alta	-0,80	0,52	806.738	134.230	29.125
1º trim. 2000	Alta	2,32	0,53	834.018	138.769	30.159
Acumul. 2000	Alta	1,90	2,11	728.754	121.254	26.247
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	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	17,11885	16,91870
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	2.848,337	2.815,035
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	779.802	849.867
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	129.748	141.406
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-56.408	-136.535
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	5.360	15.422
(+) Rendimientos:	9.494	32.699
+ Intereses y dividendos	6.808	27.452
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-7.559	-9.774
± Resultado en derivados	10	577
± Otros rendimientos	10.235	14.444
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	4.134	17.277
- Comisión de gestión	3.604	15.261
- Comisión de depositario	379	1.606
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	151	410
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	728.754	728.754
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	121.254	121.254
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	17,24044	17,24044
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	2.868,567	2.868,567

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en miles de euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Imp. nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro-Bund 10Yr 6%	1.453	08/03/2001	EuroMeff (Eurex)	157.592	145.300	Ob. Alemania 5,375%
Total compras a plazo y de futuros	1.453			157.592	145.300	
TOTAL COMPROMISOS	1.453			157.592	145.300	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1.453			157.592	145.300	

Informe de gestión

Los informes de distintos organismos internacionales (OCDE, Comisión Europea) auguran para 2001 una ralentización moderada del crecimiento a ambos lados del Atlántico. En EEUU, la economía se está desacelerando después de venir creciendo a ritmos insostenibles. La inversión está retrocediendo y el consumo privado muestra ya signos de agotamiento. En la Eurozona, la economía está moderando su crecimiento, aunque éste todavía es fuerte.

En Japón, el lento proceso de recuperación económica no acaba de consolidarse dada la fragilidad del consumo privado.

La Reserva Federal (Fed) de los EEUU, en su reunión del 19 de diciembre, cambió el sesgo de su política monetaria y abrió las puertas a futuras bajadas en los tipos oficiales. La Fed mostró mayor preocupación por la magnitud de la desaceleración económica que por los precios. En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido inalterado su tipo de interés oficial (4,75%) dada la moderación en el crecimiento económico.

Los mercados de deuda pública han finalizado el cuarto trimestre con un saldo positivo tanto en EEUU como en la Eurozona. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha retrocedido desde el 5,80% de finales de septiembre hasta el 5,11%. La ralentización económica de EEUU y una caída importante de los precios del crudo a finales de año explican este comportamiento. Asimismo, la inestabilidad existente en los mercados bursátiles y la incertidumbre vivida respecto al proceso electoral en EEUU llevaron a los inversores a refugiarse en la renta fija. En Europa, la rentabilidad del bono alemán a diez años se ha situado en el 4,85% frente al 5,23% del tercer trimestre. En los mercados de divisas, el euro ha acabado el año en 0,943 USD/EUR, desde los 0,883 USD/EUR de septiembre. En noviembre, el BCE intervino varias ocasiones en el mercado de divisas en favor del euro. Los posteriores signos de desaceleración económica de EEUU permitieron a la divisa europea recuperarse frente al dólar hasta superar los 0,94 USD/EUR. Por su parte, el yen ha finalizado el trimestre sensiblemente depreciado respecto al dólar. La cotización se ha situado en los 114,41 JPY/USD, frente a los 108,14 JPY/USD de finales de septiembre. Las dudas sobre la recuperación económica de Japón, el anuncio de quiebra de varias de sus compañías de seguros y la incertidumbre política vivida en el país explican esta evolución.

En Latinoamérica, la dimisión del vicepresidente argentino Álvarez en octubre junto a los pésimos datos económicos conocidos (PIB del tercer trimestre de 2000: 0% trimestral anualizado) forzaron al presidente De la Rúa a anunciar un plan de choque dirigido a acelerar las reformas estructurales, al tiempo que el FMI apoyaba este plan con un paquete financiero. Ambos hechos han conseguido calmar los temores de los inversores sobre un posible *default* del tesoro argentino. La situación en Brasil difiere radicalmente: el PIB continúa robusto y el buen comportamiento de los precios ha permitido al Banco Central reducir su tipo de interés oficial del 16,50% al 15,75%. En México, por su parte, Fox asumió el cargo de presidente el pasado 1 de diciembre. Los datos económicos en el país siguen sin presentar síntomas de desaceleración, mientras que se ha detenido el proceso desinflationista. Por ello, el Banco de México ha incrementado el «corto» en dos ocasiones a lo largo del trimestre.

Los mercados de renta variable han seguido mostrando una elevada volatilidad en el último trimestre del año, donde la ralentización económica de EEUU ha sido el principal motivo de esta inestabilidad. El cambio de sesgo por parte de la Fed no ha sido suficiente para impulsar los mercados bursátiles. El índice S&P 500 ha terminado los últimos tres meses con un retroceso del 8%, mientras que el NASDAQ ha cedido en torno a un 33% y el Dow Jones cerró el trimestre con una ligera recuperación del 1,3%. Los mercados europeos se han contagiado del mal tono de los EEUU. El índice DJ Europe Stoxx 50 ha retrocedido un 5% en el último trimestre del año con los sectores de crecimiento como los más perjudicados en favor de los sectores defensivos. El Íbex-35, con mayor exposición de grandes empresas españolas a Latinoamérica y con elevado peso de compañías de los sectores de crecimiento, ha terminado el cuarto trimestre con una variación negativa del 17%. En Japón, los malos datos económicos, la falta de liderazgo político y el mal comportamiento de los mercados internacionales provocaron que el Nikkei 225 cediera un 12,46% en el trimestre. En Latinoamérica, el continuado debilitamiento de la economía argentina así como la desaceleración económica de EEUU llevaron a las bolsas de esta región a seguir siendo una sombra del NASDAQ, cediendo un 12% la bolsa mexicana y la argentina y un 4% la brasileña.

Durante los dos primeros meses del cuarto trimestre, el fondo ha mantenido duraciones más bajas que las del índice de referencia. Posteriormente, a finales del mes de noviembre, ante las expectativas de una ralentización económica en Estados Unidos superior a la descontada inicialmente por los mercados financieros y, por tanto, un mayor descenso futuro en los tipos de interés oficiales de la Reserva Federal americana que se debería trasladar a Europa, el fondo ha incrementado su duración financiera, situándola claramente por encima de la del benchmark. Asimismo, se ha mantenido la exposición a bonos corporativos ante la expectativa de un buen comportamiento de estos durante el 2001.

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, el último trimestre del año se ha caracterizado por una acusada caída de las principales bolsas internacionales. En el caso del Stoxx 50, el descenso ha sido del 4,7% liderado por los sectores de telecomunicaciones y tecnología. Este mal comportamiento ha respondido al deterioro de las expectativas económicas, especialmente en EEUU, y su probable impacto negativo sobre el crecimiento de los beneficios empresariales.

La gestión de los activos de renta variable se ha basado en priorizar la inversión en aquellos sectores y compañías menos sensibles al actual contexto de mayor debilidad económica y de menores beneficios. Así, hemos incrementado las posiciones en aseguradoras y sector eléctrico mientras, por el contrario, se ha reducido la exposición en valores cíclicos y de telecomunicaciones.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Inversabadell 25 a 31/12/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 10,45% 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, hasta el 31.10.00, del 3,20% TAE y, a partir del 1.11.00, del 3,45% TAE.

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.

Se ha acordado modificar la hora límite de las solicitudes de suscripción y reembolso de participaciones de diversos fondos de inversión para que se consideren solicitadas el mismo día. En este sentido, se informa que las solicitudes de suscripciones y reembolsos efectuadas a partir de las 17.30 horas se considerarán solicitadas al día siguiente, a efectos del valor liquidativo aplicable a las mismas.