

## Cartera de Invertecnocredit

31 de diciembre de 2000

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español			950.257,64	7,64
Tesoro Público	925.120,36	7,31		
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>925.120,36</b>	<b>7,31</b>	<b>950.257,64</b>	<b>7,64</b>
Estado Español	5.812.546,83	45,95	3.735.707,47	30,05
Tesoro Público	258.552,55	2,04	1.342.972,07	10,81
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>6.071.099,38</b>	<b>47,99</b>	<b>5.078.679,54</b>	<b>40,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>6.996.219,74</b>	<b>55,30</b>	<b>6.028.937,18</b>	<b>48,50</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	65.912,00	0,52	75.271,65	0,60
Banco Santander Central Hispano	62.871,76	0,50	71.956,80	0,58
<b>Bancos</b>	<b>128.783,76</b>	<b>1,02</b>	<b>147.228,45</b>	<b>1,18</b>
Telefónica de España	124.911,80	0,99	60.790,40	0,49
<b>Comunicaciones</b>	<b>124.911,80</b>	<b>0,99</b>	<b>60.790,40</b>	<b>0,49</b>
Actividades de Construcción y Servicios	2.732,78	0,02		
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>2.732,78</b>	<b>0,02</b>		
Tabacalera	15.042,00	0,12	8.299,50	0,07
<b>Consumo, distribución</b>	<b>15.042,00</b>	<b>0,12</b>	<b>8.299,50</b>	<b>0,07</b>
Acerinox	9.150,00	0,07		
<b>Industrial</b>	<b>9.150,00</b>	<b>0,07</b>		
Repsol	28.314,30	0,22	20.662,28	0,17
<b>Petróleo y gas</b>	<b>28.314,30</b>	<b>0,22</b>	<b>20.662,28</b>	<b>0,17</b>
Endesa	36.039,60	0,29	36.898,95	0,30
<b>Servicios</b>	<b>36.039,60</b>	<b>0,29</b>	<b>36.898,95</b>	<b>0,30</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>344.974,24</b>	<b>2,73</b>	<b>273.879,58</b>	<b>2,21</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>7.341.193,98</b>	<b>58,03</b>	<b>6.302.816,76</b>	<b>50,71</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Bundesbank	687.987,59	5,44	204.424,91	1,64
Caisse Centrale de Coop. Econ.	45.058,01	0,36	45.095,08	0,36
Dexia Municipal Agency			447.972,89	3,61
San Paolo Imi Spa	89.852,08	0,71	204.829,05	1,65
Wuerttembergische Hypobk	65.424,20	0,53	35.277,39	0,28
<b>Bancos</b>	<b>888.321,88</b>	<b>7,02</b>	<b>937.599,32</b>	<b>7,54</b>

British Telecom	90.704,98	0,72	90.728,49	0,73
Deutsche Telekom International Fin.	40.176,34	0,32	40.206,96	0,32
KPN (Telefonica Holandesa)	90.186,05	0,71	135.100,29	1,09
<b>Comunicaciones</b>	<b>221.067,37</b>	<b>1,75</b>	<b>266.035,74</b>	<b>2,14</b>
Deuda Estado Alemán	325.798,19	2,58	550.796,02	4,43
Deuda Estado Francés	485.711,36	3,83	505.041,79	4,07
Deuda Estado Italia			476.540,41	3,83
<b>Deuda del Estado</b>	<b>811.509,55</b>	<b>6,41</b>	<b>1.532.378,22</b>	<b>12,33</b>
Freddie Mac			247.795,35	1,99
<b>Otras corporaciones públicas</b>			<b>247.795,35</b>	<b>1,99</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (Eni)	40.638,49	0,32	42.100,03	0,34
Repsol International	201.004,00	1,59	200.976,41	1,62
<b>Petróleo y gas</b>	<b>241.642,49</b>	<b>1,91</b>	<b>243.076,44</b>	<b>1,96</b>
Gas Natural Finance Bv	70.606,91	0,55	70.663,55	0,57
Iberdrola International	201.786,10	1,60		
<b>Servicios</b>	<b>272.393,01</b>	<b>2,15</b>	<b>70.663,55</b>	<b>0,57</b>
Earls Four Ltd. 383	100.206,91	0,79	100.320,95	0,81
<b>Tecnología</b>	<b>100.206,91</b>	<b>0,79</b>	<b>100.320,95</b>	<b>0,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>2.535.141,21</b>	<b>20,04</b>	<b>3.397.869,57</b>	<b>27,34</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
UBS. Ag (CHF)			42.936,05	0,34
ABN Amro	48.760,80	0,39	38.727,78	0,31
Banco Comercial Portugues			25.956,10	0,21
Banco Nacional París	51.848,10	0,41	21.318,00	0,17
Deutsche Bank	69.090,00	0,54	45.909,60	0,37
Dexia France			18.963,00	0,15
Direkt Anlage Bank Npv			7.218,20	0,06
San Paolo	5.758,89	0,05		
Société Générale	29.457,75	0,23		
Barclays (GBP)	14.560,52	0,12		
HSBC Holdings (GBP)	41.821,48	0,33	59.774,98	0,48
Lloyds Tsb Group (GBP)	17.953,61	0,14		
Royal Bank of Scotland Group (GBP)			41.749,67	0,34
<b>Bancos</b>	<b>279.251,15</b>	<b>2,21</b>	<b>302.553,38</b>	<b>2,43</b>
Deutsche Telekom	94.488,10	0,75	13.931,40	0,11
France Telecom	115.694,20	0,92	23.171,40	0,19
KPN (Telefónica Holandesa)	22.656,24	0,18		
T-Online International	5.927,37	0,05		
Telecom Italia	65.644,10	0,52	22.006,80	0,18
British Telecom (GBP)	44.895,69	0,35	23.581,90	0,19
Colt Telecom Group (GBP)	34.786,81	0,27		
Vodafone Group (GBP)	93.889,91	0,74	102.554,45	0,82
<b>Comunicaciones</b>	<b>477.982,42</b>	<b>3,78</b>	<b>185.245,95</b>	<b>1,49</b>
Saint Gobain	7.267,50	0,06	21.749,00	0,17
<b>Construcción, inmobiliaria</b>	<b>7.267,50</b>	<b>0,06</b>	<b>21.749,00</b>	<b>0,17</b>
Nestlé (CHF)			77.011,04	0,62
Carrefour	73.404,90	0,58	28.499,40	0,23
Grupo Danone	44.657,20	0,35	29.068,60	0,23

Koninklijke Knp	14.362,11	0,11	38.173,96	0,31
Louis Vuiton Moet Hennes	12.404,75	0,10	7.755,00	0,06
Metro Ag.	7.609,60	0,06		
Unilever	24.173,60	0,19	39.989,60	0,32
Diageo (GBP)			30.836,65	0,25
Tesco Plc. (GBP)	20.957,88	0,17		
<b>Consumo, distribución</b>	<b>197.570,04</b>	<b>1,56</b>	<b>251.334,25</b>	<b>2,02</b>
Novartis (CHF)			43.306,39	0,35
Bayer	27.276,90	0,22		
Rhône Poulenc	82.450,00	0,64	19.448,00	0,16
Glaxo Wellcome (GBP)	38.676,04	0,31	40.177,77	0,32
<b>Farmacéutico</b>	<b>148.402,94</b>	<b>1,17</b>	<b>102.932,16</b>	<b>0,83</b>
European Aeronautic Defense Space Cia.	8.952,35	0,07		
Peugeot Citroen	18.117,00	0,14	20.353,20	0,16
Corus Group Plc. (GBP)	5.819,07	0,05		
<b>Industrial</b>	<b>32.888,42</b>	<b>0,26</b>	<b>20.353,20</b>	<b>0,16</b>
Canal Plus	12.727,50	0,10		
<b>Medios de comunicación</b>	<b>12.727,50</b>	<b>0,10</b>		
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	37.837,30	0,30	45.549,08	0,37
Royal Dutch Petrol	178.621,92	1,41	169.480,22	1,36
Total	141.427,40	1,12	108.345,60	0,87
British Petroleum (GBP)	49.512,49	0,39	46.220,56	0,37
Shell Transport&trading Co. Plc. (GBP)	29.115,17	0,23		
<b>Petróleo y gas</b>	<b>436.514,28</b>	<b>3,45</b>	<b>369.595,46</b>	<b>2,97</b>
Akzo Nobel	21.462,20	0,17	24.310,00	0,20
Basf Ag.	13.937,40	0,11	39.729,00	0,32
<b>Químico</b>	<b>35.399,60</b>	<b>0,28</b>	<b>64.039,00</b>	<b>0,52</b>
Aegon Nv.	23.512,50	0,19	66.927,14	0,54
Allianz Lebensversicherung	87.674,00	0,68	111.795,30	0,90
Axa-Uap	65.860,00	0,52	82.236,00	0,67
Fortis Group	22.094,90	0,17	24.012,40	0,19
ING Groep	79.706,88	0,63	159.184,68	1,28
Muench Rueck	50.887,00	0,40	26.600,00	0,21
<b>Seguros</b>	<b>329.735,28</b>	<b>2,61</b>	<b>470.755,52</b>	<b>3,79</b>
E. On Ag	40.296,00	0,32	98.236,80	0,79
Enel	8,76	0,00		
Suez Lyonnaise Eaux	60.440,80	0,48	98.417,00	0,79
Vivendi	82.852,80	0,65	128.369,60	1,03
<b>Servicios</b>	<b>183.598,36</b>	<b>1,45</b>	<b>325.023,40</b>	<b>2,61</b>
Alcatel Alsthom	90.262,50	0,71	125.174,50	1,02
Nokia (AB)	279.698,72	2,21	257.877,50	2,07
Philips Electronic	78.422,16	0,62	92.243,28	0,74
SGS Thompson	12.165,45	0,10		
Siemens	75.790,00	0,60	44.838,50	0,36
Stmicroelectronics Nv			41.431,50	0,33
Ericsson Lm. (SEK)	96.177,37	0,76	54.482,41	0,44
<b>Tecnología</b>	<b>632.516,20</b>	<b>5,00</b>	<b>616.047,69</b>	<b>4,96</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>2.773.853,69</b>	<b>21,93</b>	<b>2.729.629,01</b>	<b>21,95</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>5.308.994,90</b>	<b>41,97</b>	<b>6.127.498,58</b>	<b>49,29</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>12.650.188,88</b>	<b>100,00</b>	<b>12.430.315,34</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	12.650.188,88	12.430.315,34	99,12
- Total cartera al coste .....	12.097.030,65	11.869.897,67	94,65
- Total intereses .....	230.188,98	197.779,33	1,58
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	322.969,25	362.638,34	2,89
(+) Liquidez (tesorería) .....	122.623,10	93.458,90	0,75
(+) Deudores .....	23.155,21	61.356,47	0,49
(-) Acreedores.....	166.871,30	38.217,17	0,30
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	5.179,51	4.818,31	0,05
(-) Lucro cesante.....	694,32	960,02	0,01
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>12.623.222,06</b>	<b>12.541.135,21</b>	<b>100,00</b>

## Información de Invertecnocredit para el partícipe

### Identificación del fondo

INVERTECNOCREDIT, FIM es un fondo de renta fija mixta, de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 10 de marzo de 1998 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)	12.541	12.623
- Patrimonio (millones de PTA)	2.087	2.100
- Número de participaciones	1.925.127	1.952.038
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,51444	6,46669
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.083,912	1.075,966

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,8%	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	
4º trim. 2000	Alta	0,74	0,49	12.541	2.087	392
3º trim. 2000	Alta	-0,29	0,49	12.623	2.100	412
2º trim. 2000	Alta	-0,72	0,48	12.636	2.102	425
1º trim. 2000	Alta	2,17	0,49	12.046	2.004	429
Acumul. 2000	Alta	1,88	1,95	12.541	2.087	392
Año 1999	Alta	5,25	1,96	11.034	1.836	451
Año 1998	Media	1,08	1,59	6.135	1.021	280

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,46669	6,39397
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.075,966	1.063,867
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	12.623	11.034
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	2.100	1.836
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-176	1.291
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	94	216
(+) Rendimientos:	157	458
+ Intereses y dividendos	113	412
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-36	-58
± Resultado en derivados	-1	15
± Otros rendimientos	81	89
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	63	242
- Comisión de gestión	57	221
- Comisión de depositario	3	12
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	3	9
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	12.541	12.541
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	2.087	2.087
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,51444	6,51444
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.083,912	1.083,912

**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%	23	08/03/2001	EuroMeff (Eurex)	2.495	2.300	Ob. Alemania 5,375%
Futuro EuroStoxx50	2	16/03/2001	Eurex	96	96	Euro Stoxx50
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>25</b>			<b>2.591</b>	<b>2.396</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>25</b>			<b>2.591</b>	<b>2.396</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>25</b>			<b>2.591</b>	<b>2.396</b>	

**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 Ibex-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 Inverttecnocredit 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 10,36% 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.

Banco de Sabadell, SA, como partícipe promotor de Inverttecnocredit, es propietario de 500.000 participaciones, con una participación del 25,97% sobre el total del fondo. Bansabadell Vida, SA es propietaria de 692.464,60264 participaciones, que representa el 35,97% sobre el total del fondo.

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.