

Cartera de Inversabadell 70

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	10.469.353,67	5,36	15.407.177,23	8,31
Total adquisición temporal de activos	10.469.353,67	5,36	15.407.177,23	8,31
Estado Español	33.761.937,31	17,28	20.397.249,60	11,00
Iberdrola	119.972,02	0,06	114.609,23	0,06
Tesoro Público	5.598.027,38	2,87	10.431.179,63	5,63
Total otros activos de renta fija	39.479.936,71	20,21	30.943.038,46	16,69
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	49.949.290,38	25,57	46.350.215,69	25,00
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.667.316,80	0,85	2.447.065,65	1,32
Banco Santander Central Hispano	2.127.252,44	1,09	2.332.360,20	1,26
Bancos	3.794.569,24	1,94	4.779.425,85	2,58
Telefónica de España	2.878.943,10	1,47	2.541.475,20	1,37
Comunicaciones	2.878.943,10	1,47	2.541.475,20	1,37
Acerinox	359.610,00	0,18		
Industrial	359.610,00	0,18		
Repsol	870.904,50	0,46	588.857,96	0,31
Petróleo y gas	870.904,50	0,46	588.857,96	0,31
Endesa	863.374,20	0,44		
Servicios	863.374,20	0,44		
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	8.767.401,04	4,49	7.909.759,01	4,26
TOTAL CARTERA INTERIOR	58.716.691,42	30,06	54.259.974,70	29,26
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Bundesbank	4.075.642,57	2,09	1.209.910,24	0,65
Dexia Municipal Agency			2.740.117,93	1,48
San Paolo IMI SPA	589.030,29	0,30	1.302.553,67	0,70
Bancos	4.664.672,86	2,39	5.252.581,84	2,83
British Telecom	544.229,85	0,28	544.370,92	0,29
Deutsche Telekom International Fin.	261.146,22	0,13	261.345,24	0,14
KPN (Telefónica Holandesa)	541.116,31	0,28	842.158,01	0,46
Comunicaciones	1.346.492,38	0,69	1.647.874,17	0,89
Deuda Estado Alemán	1.736.370,23	0,89	3.322.617,68	1,79
Deuda Estado Francés	3.109.296,22	1,59	3.233.483,92	1,74

Deuda Estado Italia			2.821.620,83	1,53
Deuda del Estado	4.845.666,45	2,48	9.377.722,43	5,06
Daimler Chrysler Coordin.	299.948,23	0,15	299.643,45	0,16
Volkswagen Fin. Serv. NV	302.895,75	0,16		
Industrial	602.843,98	0,31	299.643,45	0,16
Freddie Mac			1.526.503,00	0,82
Otras corporaciones públicas			1.526.503,00	0,82
Ente Nazionali Idrocarburi (Eni)	243.830,96	0,12	252.600,16	0,13
Repsol International	1.809.182,35	0,93	1.809.262,25	0,98
Petróleo y gas	2.053.013,31	1,05	2.061.862,41	1,11
Gas Natural Finance Bv	423.671,68	0,22	424.009,28	0,23
Iberdrola International	908.037,45	0,46		
Servicios	1.331.709,13	0,68	424.009,28	0,23
Earls Four Ltd. 383	501.034,54	0,26	501.604,75	0,27
Tecnología	501.034,54	0,26	501.604,75	0,27
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	15.345.432,65	7,86	21.091.801,33	11,37
RENTA VARIABLE				
Credit Suisse R (CHF)	1.802.044,58	0,92		
UBS, Ag (CHF)			3.004.133,15	1,62
ABN Amro	1.190.745,60	0,61	1.202.183,92	0,65
Banco Comercial Portugués			987.184,95	0,53
Banco Nacional París	1.423.475,10	0,73	788.672,50	0,43
Deutsche Bank	1.820.968,00	0,93	2.040.446,40	1,10
Dexia France			1.497.496,50	0,81
Direkt Anlage Bank Npv			240.285,00	0,13
Fimatex	51.905,14	0,03		
Société Générale	1.512.101,15	0,77		
Barclays (GBP)	1.399.062,34	0,72		
HSBC Holding (GBP)	3.278.263,44	1,68	3.956.639,04	2,13
Lloyds TSB Group (GBP)	1.536.938,58	0,79	1.185.276,62	0,64
Royal Bank of Scotland Group (GBP)			2.672.432,89	1,44
Bancos	14.015.503,93	7,18	17.574.750,97	9,48
Deutsche Telecom	2.873.581,90	1,47		
France Telecom	3.570.616,80	1,83	578.273,55	0,31
KPN (Telefónica Holandesa)	788.797,48	0,40		
T-Online International	321.303,47	0,16		
Telecom Italia	2.061.723,58	1,06	1.019.203,97	0,55
British Sky Broadcasting (GBP)	662.191,64	0,34		
British Telecom (GBP)	2.727.386,18	1,40	2.107.676,43	1,14
Colt Telecom Group (GBP)	1.044.610,18	0,53		
Energis Plc (GBP)	562.843,64	0,29		
Vodafone Group (GBP)	9.537.706,60	4,88	9.011.966,58	4,86
Jazztel Plc (USD)			236.013,66	0,13
Comunicaciones	24.150.761,47	12,36	12.953.134,19	6,99
Nestlé (CHF)	2.240.816,76	1,15	2.687.933,75	1,45
Carrefour	1.472.868,90	0,75	738.642,90	0,40
Koninklijke Knp			1.190.848,88	0,64
Louis Vuitton Moët Henness	1.223.792,75	0,63		
Unilever	752.919,20	0,39	944.686,75	0,50
Diageo (GBP)	921.852,75	0,47	906.131,47	0,49

Tesco Plc (GBP)	899.625,82	0,46	343.043,44	0,19
Consumo, distribución	7.511.876,18	3,85	6.811.287,19	3,67
Novartis (CHF)	4.194.119,75	2,15	4.411.602,92	2,38
Roche Holdings (CHF)			2.593.250,53	1,40
Bayer	425.704,00	0,22		
Rhône Poulenc	3.582.750,00	1,83	1.614.371,00	0,87
Glaxo Wellcome (GBP)	4.105.175,13	2,10	4.680.224,41	2,52
Farmacéutico	12.307.748,88	6,30	13.299.448,86	7,17
ABB B (CHF)	547.980,84	0,28		
Eujropean Aeronautic Defense Space Cia.	454.763,50	0,23		
Peugeot Citröen	659.056,20	0,34	658.571,40	0,36
Thyssen Ag.	315.230,54	0,16		
Corus Group Plc. (GBP)	344.775,75	0,18		
Industrial	2.321.806,83	1,19	658.571,40	0,36
Canal Plus	683.891,00	0,35		
Pearson Plc. (GBP)	965.048,30	0,49		
Medios de Comunicación	1.648.939,30	0,84		
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	1.713.985,64	0,88	1.524.465,57	0,82
Royal Dutch Petrol	5.161.474,89	2,64	5.306.486,38	2,86
Total	4.841.525,80	2,48	4.046.328,00	2,18
British Petroleum (GBP)	7.889.916,28	4,04	6.578.697,37	3,55
Shell Transport & Trading CO Plc. (GBP)	1.598.108,37	0,82	887.149,00	0,48
Petróleo y gas	21.205.010,98	10,86	18.343.126,32	9,89
Akzo Nobel	312.468,60	0,16	839.467,20	0,45
Basf Ag	586.932,75	0,30		
Químico	899.401,35	0,46	839.467,20	0,45
Suisse Reinsurance (CHF)			1.194.913,25	0,64
Zurich Financial Services Ag (CHF)			1.896.725,81	1,02
Aegon Nv			2.006.800,82	1,08
Allianz Lebensversicherung	3.684.537,00	1,89	3.186.767,10	1,72
Axa-Uap	2.450.584,00	1,25	1.830.598,00	0,99
ING Groep	3.090.302,16	1,58	4.782.091,56	2,58
Muench. Ruechk	1.936.739,00	0,99	1.222.460,00	0,66
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	1.190.503,15	0,61		
Seguros	12.352.665,31	6,32	16.120.356,54	8,69
E.On Ag	310.571,20	0,16	1.196.143,20	0,65
Enel	35,02	0,00		
Suez Lyonnaise Eaux	831.763,80	0,43	1.244.994,50	0,67
Vivendi	2.022.736,60	1,03	2.459.542,90	1,33
Servicios	3.165.106,62	1,62	4.900.680,60	2,65
Alcatel Alsthom	3.117.355,00	1,60	3.822.511,00	2,06
Nokia (AB)	8.672.864,48	4,44	8.915.987,50	4,81
Philips Electronic	2.505.314,90	1,28	2.226.559,24	1,20
Siemens	2.370.040,75	1,22	1.504.874,75	0,81
Ericsson Lm. (SEK)	5.005.970,05	2,56	2.105.533,72	1,14
Tecnología	21.671.545,18	11,10	18.575.466,21	10,02
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	121.250.366,03	62,08	110.076.289,48	59,37
TOTAL CARTERA EXTERIOR	136.595.798,68	69,94	131.168.090,81	70,74
TOTAL CARTERA	195.312.490,10	100,00	185.428.065,51	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	195.312.490,10	185.428.065,51	98,84
- Total cartera al coste	178.012.595,75	174.769.311,64	93,16
- Total intereses.....	1.280.036,77	1.071.027,83	0,57
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	16.019.857,58	9.587.726,04	5,11
(+) Liquidez (tesorería)	794.005,13	1.220.345,60	0,65
(+) Deudores	507.832,77	7.162.648,91	3,82
(-) Acreedores.....	492.288,02	6.041.955,39	3,22
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	218.856,10	141.068,45	0,08
(-) Lucro cesante.....	19.370,43	27.940,51	0,01
Total patrimonio.....	195.883.813,45	187.600.095,67	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)	187.600	195.884
- Patrimonio (millones de PTA)	31.214	32.592
- Número de participaciones	9.822.123	9.915.559
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	19,09975	19,75520
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	3.177,931	3.286,988

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	2%	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	Muy alta	-3,32	0,53	187.600	31.214	6.442
3º trim. 2000	Muy alta	-2,04	0,54	195.884	32.592	6.548
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
Acumul. 2000	Muy alta	-3,62	2,14	187.600	31.214	6.442
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)	19,75520	19,81728
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	3.286,988	3.297,318
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	195.884	176.272
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	32.592	29.329
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.750	19.438
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-6.534	-8.110
(+) Rendimientos:	-5.486	-4.036
+ Intereses y dividendos	782	2.681
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-7.710	-13.017
± Resultado en derivados	-632	-891
± Otros rendimientos	2.074	7.191
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	1.048	4.074
- Comisión de gestión	980	3.776
- Comisión de depositario	49	189
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	19	109
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	187.600	187.600
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	31.214	31.214
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	19,09975	19,09975
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	3.177,931	3.177,931

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%	144	08/03/2001	EuroMeff (Eurex)	15.618	14.400	Ob. Alemania 5,375%
Futuro EuroStoxx50	212	16/03/2001	Eurex	10.201	10.201	Euro Stoxx50
Total compras a plazo y de futuros	356			25.819	24.601	
TOTAL COMPROMISOS	356			25.819	24.601	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	356			25.819	24.601	

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 70 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 9,31% 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.