

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		% s/total cartera
		% s/total cartera	Trimestre actual	
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	3.502.306,98	62,28	4.064.000,00	64,01
Tesoro Público			200.000,00	3,15
Total adquisición temporal de activos	3.502.306,98	62,28	4.264.000,00	67,16
Estado Español	912.372,84	16,23	918.724,00	14,47
Total otros activos de renta fija	912.372,84	16,23	918.724,00	14,47
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	4.414.679,82	78,51	5.182.724,00	81,63
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	169.878,78	3,02	145.259,52	2,29
Banco Popular	23.051,00	0,41	19.264,00	0,30
Banco Santander Central Hispano	171.196,44	3,04	139.038,63	2,20
Bankinter	5.867,55	0,11	12.982,30	0,20
Bancos	369.993,77	6,58	316.544,45	4,99
Telefónica de España	285.234,10	5,07	372.622,80	5,87
Comunicaciones	285.234,10	5,07	372.622,80	5,87
Actividades de Construcción y Servicios	5.604,90	0,10	4.930,00	0,08
Cubiertas y Mzov	12.936,00	0,23	10.891,65	0,17
Dragados y Construcciones	7.025,52	0,12	9.468,00	0,15
Fomento Construcciones y Contratas	5.777,20	0,10	7.476,48	0,12
Grupo Ferrovial	8.956,80	0,16		
Vallehermoso	5.514,20	0,10		
Construcción, inmobiliarias	45.814,62	0,81	32.766,13	0,52
Cofir (Corp. Financ. Reunida)	5.679,44	0,10	2.554,24	0,04
Continente	5.492,40	0,10	4.689,58	0,07
Tabacalera			2.940,00	0,05
Consumo, distribución	11.171,84	0,20	10.183,82	0,16
Acerinox	5.425,20	0,10	5.658,10	0,09
Industrial	5.425,20	0,10	5.658,10	0,09
Sogecable	13.314,00	0,23	10.111,50	0,16
Telefónica Publicidad e Información	11.580,00	0,21	7.733,30	0,12
Media	24.894,00	0,44	17.844,80	0,28
Gas Natural	39.908,15	0,71	22.530,95	0,65
Repsol	102.715,24	1,83	87.332,92	1,38
Petróleo y gas	142.623,39	2,54	109.863,87	1,73
Amadeus Global Travel Distribution			7.442,00	0,12
Indra Sistemas	5.595,00	0,10	5.020,00	0,08
Tecnológico	5.595,00	0,10	12.462,00	0,20
Aguas de Barcelona	5.597,90	0,10		
Endesa	94.627,71	1,68	72.173,67	1,14

Iberdrola I	46.040,96	0,82	22.434,98	0,35
Unión Fenosa	21.744,36	0,39	17.897,64	0,28
Utilities	168.010,93	2,99	112.506,29	1,77
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	1.058.762,85	18,83	990.452,26	15,60
TOTAL CARTERA INTERIOR	5.473.442,67	97,34	6.173.176,26	97,23

CARTERA EXTERIOR

RENDA VARIABLE

Banco Nacional París	11.908,00	0,21		
Deutsche Bank	40.751,10	0,72	14.098,35	0,22
Bancos	52.659,10	0,93	14.098,35	0,22
British Telecom (GBP)	14.497,51	0,26	12.934,15	0,20
Vodafone Group (GBP)	16.068,13	0,28	17.827,12	0,28
Comunicaciones	30.565,64	0,54	30.761,27	0,48
Nestlé (CHF)	10.900,25	0,19	7.486,95	0,12
Carrefour			4.954,30	0,08
Koninklijke Knp	23.335,66	0,42		
Consumo, distribución	34.235,91	0,61	12.441,25	0,20
Novartis (CHF)	14.561,06	0,26		
Bayer	13.254,00	0,24	5.909,40	0,09
Glaxo Wellcome (GBP)			8.821,51	0,14
Farmacéutico	27.815,06	0,50	14.730,91	0,23
Pearson PLC (GBP)			7.423,28	0,12
Media			7.423,28	0,12
Total			4.225,50	0,07
Petróleo y gas			4.225,50	0,07
Axa-Uap			13.180,90	0,21
Seguros			13.180,90	0,21
Alcatel Alsthom	4.332,00	0,08	10.318,50	0,16
Nokia (AB)			25.194,00	0,40
Ericsson L.M. (SEK)			20.588,94	0,32
Tecnológico	4.332,00	0,08	56.101,44	0,88
Vivendi			23.136,00	0,36
Utilities			23.136,00	0,36
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	149.607,71	2,66	176.098,90	2,77
TOTAL CARTERA EXTERIOR	149.607,71	2,66	176.098,90	2,77
TOTAL CARTERA	5.623.050,38	100,00	6.349.275,16	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	5.623.050,38	6.349.275,16	99,28
- Total cartera al coste.....	5.458.362,71	6.231.380,87	97,44
- Total intereses.....	32.983,18	37.264,54	0,58
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	131.704,49	80.629,75	1,26
(+) Liquidez (tesorería).....	355.557,21	52.573,44	0,82
(+) Deudores.....	10.136,47	11.731,51	0,18
(-) Acreedores.....	4.262,91	16.876,39	0,26
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	2.379,54	1.639,21	0,02
(-) Lucro cesante.....	37,21	57,73	0,00
Total patrimonio.....	5.982.064,40	6.395.006,78	100,00

Información de Zurich Ahorro Mixto para el partícipe

Identificación del fondo

Zurich Ahorro Mixto, FIM es un fondo de renta fija mixta, de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 17 de marzo de 1999 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, hasta un 20% de la cartera, 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)	6.395	5.982
- Patrimonio (millones de PTA)	1.064	995
- Número de participaciones	1.029.691	972.215
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,21061	6,15302
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.033,358	1.023,777

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,75%	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	
1 ^{er} trim. 2000	Alta	0,94	0,48	6.395	1.064	274
4 ^o trim. 1999	Alta	4,24	0,51	5.982	995	225
3 ^{er} trim. 1999	Media	-1,95	0,47	4.946	823	140
2 ^o trim. 1999	Media	0,33	0,46	4.734	788	107
Acumulado 2000	Alta	0,94	0,48	6.395	1.064	274
Año 1999	Media	2,44	1,90	5.982	995	225
Año 1998	-	-	-	3.003	500	1

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,15302	6,15302
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.023,777	1.023,777
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	5.982	5.982
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	995	995
± Suscripciones / reembolsos (neto)	357	357
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	56	56
(+) Rendimientos:	86	86
+ Intereses y dividendos	45	45
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-73	-73
± Resultado en derivados	0	0
± Otros rendimientos	114	114
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	30	30
- Comisión de gestión	27	27
- Comisión de depositario	2	2
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	1
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	6.395	6.395
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	1.064	1.064
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,21061	6,21061
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.033,358	1.033,358

Informe de gestión

A lo largo del primer trimestre de 2000, el panorama económico mundial ha continuado mostrando un elevado vigor y, por primera vez desde 1994, parecen existir muestras de crecimiento sincronizado a escala global. La economía estadounidense ha seguido registrando un excepcional comportamiento. De hecho, la actual etapa de expansión económica ha alcanzado un récord de duración, convirtiéndose en la más larga de la historia de los Estados Unidos. Por su parte, la economía europea ha ido ganando fortaleza de forma paulatina, apoyada en el consumo privado y el dinamismo de las exportaciones.

En lo relativo a los precios, y a excepción del mal comportamiento de la energía, las presiones inflacionistas se mantienen reducidas tanto en Estados Unidos como en la Eurozona. De esta forma, continúa la dualidad entre la inflación subyacente y la inflación general, que sigue deslizándose al alza arrastrada por los mayores precios de los carburantes y combustibles. Así, a lo largo de los tres primeros meses de este año ha continuado el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias en las distintas economías desarrolladas. En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió incrementar el tipo oficial en un cuarto de punto el 3 de febrero y el 21 de marzo, hasta situarlo en el 6,0% actual. Por su parte, el Banco Central Europeo también decidió elevar en dos ocasiones su tipo oficial.

Ambas subidas (el 3 de febrero y el 16 de marzo) fueron de un cuarto de punto, de forma que los tipos directores de la Eurozona terminaron el primer trimestre de este año en el 3,50%.

En los mercados de renta fija, el primer trimestre de este año se ha saldado con ganancias considerables, tanto en la Eurozona como en Estados Unidos. En el mercado de renta fija estadounidense, las rentabilidades han caído de forma importante. La rentabilidad de los bonos a diez años ha experimentado un descenso desde el 6,44% de cierre del trimestre anterior hasta el 6,00% alcanzado en los últimos días de marzo. En la Eurozona, las rentabilidades en este último trimestre también han descendido, pero de forma algo más moderada. A diferencia del trimestre pasado, el mercado de bonos americano ha experimentado un mejor comportamiento que el mercado europeo. Así, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó marzo en el 5,22% frente al 5,35% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,56% al 5,44%. En lo relativo a las divisas, el euro ha seguido mostrándose débil frente al dólar, cotizando de forma estable por debajo de la paridad frente al dólar. Por último, respecto a las bolsas, el comportamiento de los distintos mercados ha estado marcado por la evolución de los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media. Como ya ocurriera en el último trimestre del pasado año, en los meses de enero y febrero estos sectores han seguido beneficiándose de la revisión al alza en las valoraciones de los nuevos negocios (Internet, móviles, etc.) y han llevado a la mayor parte de los índices hasta nuevos máximos históricos. En el mes de marzo, dichos sectores han sido de nuevo los protagonistas, aunque en esta ocasión lo han sido por su comportamiento bajista, que se ha visto parcialmente compensado por sectores como petróleo o seguros. A pesar de ello, en el cómputo global del trimestre, los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media han sido los líderes del mercado llevando al índice Stoxx-50 a acumular una ganancia del 7% (media + 30%, tecnología + 18%, telecomunicaciones + 14%). Por su parte, el índice selectivo de la bolsa española Ibex-35 ha cerrado el trimestre con una ganancia más modesta (+ 2,5%).

En cuanto a la gestión de la cartera de renta fija, se ha mantenido el vencimiento medio de la cartera alrededor de los quince meses con la intención de incrementarlo cuando se produzca un repunte en los tipos de interés.

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, basada en nuestras expectativas de un mayor crecimiento económico en el conjunto de países europeos para este año, se ha ido aumentando el peso en valores europeos con buenas perspectivas de crecimiento, como TotalFina, Vivendi y Glaxo.

Por otro lado, se ha incrementado la inversión en valores tecnológicos de primera línea, destacando el peso en Nokia y Ericsson, y se ha mantenido la exposición al sector de telecomunicaciones en aquellas compañías con mayor crecimiento esperado de sus beneficios, como Telefónica o Vodafone.

No existen posiciones abiertas en instrumentos derivados al finalizar el trimestre.

La valoración de la renta fija se realiza a precios de mercado según el criterio establecido en la Circular 7/1990, del 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 29.02.00, del 3,02% TAE y, a partir del 1.03.00, del 2,87% TAE.

Durante el trimestre no se han superado los límites de inversión establecidos en el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

Hechos relevantes

Al cierre del trimestre es titular de una participación significativa en el capital de la Sociedad el siguiente accionista:

	Nº de acciones	% s/ Patrimonio de la Sociedad
Accionista 1	500.000	48,56

Información de interés

Régimen fiscal de las ganancias patrimoniales de fondos de inversión en el IRPF

La nueva Ley 40/1998, del 9 de diciembre, del IRPF incorpora modificaciones en el tratamiento de las variaciones patrimoniales. En este sentido, en relación con las transmisiones o los reembolsos de participaciones de fondos de inversión realizados por personas físicas, el régimen fiscal aplicable se establece, con carácter general, en los siguientes términos:

- No se produce tributación mientras no se procede al reembolso de las participaciones.
- La plusvalía obtenida en el reembolso de participaciones se considera ganancia patrimonial. A partir del 1 de febrero de 1999 (Real Decreto 2717/1998 del 18 de diciembre) se practicará una retención del 20% sobre esta ganancia patrimonial.
- La ganancia o pérdida patrimonial obtenida como consecuencia del reembolso de las participaciones viene determinada, con carácter general, por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de adquisición de las mismas.
- A los efectos de determinar la ganancia patrimonial se considerará que las participaciones reembolsadas son aquéllas que se adquirieron en primer lugar.
- Si la ganancia patrimonial se ha generado en un período igual o inferior a dos años, ésta se integrará en la parte general de la base imponible, sometida al gravamen general resultante de la aplicación de la escala del impuesto.
- Si la ganancia patrimonial se ha generado en un período superior a dos años, ésta se integrará en la parte especial de la base imponible, sometida al tipo de gravamen único del 20%.

Para las participaciones adquiridas con anterioridad a 31 de diciembre de 1996, se mantiene la aplicación en los reembolsos del coeficiente de reducción del 14,28%, por cada año de permanencia que exceda de dos desde la fecha de adquisición de la participación hasta el 31 de diciembre de 1996.