

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español			6.624.000,00	100,00
<b>Total adquisición temporal de activos</b>			<b>6.624.000,00</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>			<b>6.624.000,00</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>			<b>6.624.000,00</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>			<b>6.624.000,00</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....		6.624.000,00	86,80
- Total cartera al coste.....		6.624.000,00	86,80
(+) Liquidez (tesorería).....		401.222,47	5,26
(+) Deudores.....		606.598,27	7,95
(-) Acreedores.....		833,18	0,01
<b>Total patrimonio .....</b>		<b>7.630.987,56</b>	<b>100,00</b>

## Información de Sabadell Acciones Japón para el partícipe

### Identificación del Fondo

SABADELL ACCIONES JAPÓN, FIMP es un fondo de inversión mobiliaria principal, constituido el 20 de enero de 2000 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

El fondo invierte en acciones de las mejores compañías cotizadas en Tokio. La revalorización del fondo refleja a largo plazo la apreciación de la bolsa japonesa y la evolución de la paridad del yen.

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)	7.631	-
- Patrimonio (millones de PTA)	1.270	-
- Número de participaciones	1.241.949	-
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,14436	-
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.022,336	-

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,2%	Patrimonio
- Comisión de suscripción (*)	-	5%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

(\*) A aplicar únicamente sobre las suscripciones efectuadas por fondos de inversión mobiliaria subordinados que no sean gestionados por Bansabadell Inversión.

## Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	-	-	7.631	1.270	1
Acumulado 2000	Alta	-	-	7.631	1.270	1

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,00000	6,00000
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	998,316	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	3.005	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	500	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	4.370	4.370
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	256	256
(+ ) Rendimientos:	263	263
+ Intereses y dividendos	25	25
± Variaciones de precios (realizadas y no)	0	0
± Resultado en derivados	293	293
± Otros rendimientos	-55	-55
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	7	7
- Comisión de gestión	0	0
- Comisión de depositario	2	2
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	5	5
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	7.631	7.631
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	1.270	1.270
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,14436	6,14436
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.022,336	1.022,336

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

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Nikkei 225	65	08/06/2000	CME	6.911.931,59	6.911.931,59	Nikkei 225 Stock Average
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>65</b>			<b>6.911.931,59</b>	<b>6.911.931,59</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>65</b>			<b>6.911.931,59</b>	<b>6.911.931,59</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>65</b>			<b>6.911.931,59</b>	<b>6.911.931,59</b>	

#### 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%).

Por lo que respecta a la gestión del patrimonio del fondo, durante este trimestre se ha iniciado la construcción de la cartera de renta variable replicando la estructura del mercado bursátil japonés mediante la compra de futuros sobre Nikkei 225.

Durante el trimestre se han efectuado las siguientes operaciones con derivados:

Contrato	Mercado	Futuros comprados		Futuros vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
Nikkei 225	CME	103	38		

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Acciones Japón a 31/03/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 88,63% 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, 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 1,00% TAE y, a partir del 1.03.00, del 1,25% 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.

Sabadell Japón Bolsa FIMS., como partícipe promotor de Sabadell Acciones Japón FIMP, es propietario de 1.291.844,89357 participaciones, con una participación del 100% sobre el total del fondo.