

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Banco Galicia y Buenos Aires SA (USD)			157.234,50	3,32
Uniao de Bancos Brasileiros SA. (USD)			193.191,63	4,08
<b>Bancos</b>			<b>350.426,13</b>	<b>7,40</b>
Cia Anónima Nacional Teléfonos Venezuela (USD)			141.427,19	2,99
Cia Telecomunicaciones de Chile (USD)			387.281,94	8,18
Embratel Participacoes SA (USD)			173.446,26	3,66
Grupo Televisa (USD)			277.878,39	5,87
Tele Centro Sul Participacoes (USD)			142.075,55	3,00
Tele Norte Leste Participacoes (USD)			171.097,13	3,61
Telecom Argentina Stet(USD)			317.132,66	6,70
Telecomunicacoes Brasileiras (USD)			376.953,59	7,96
Teléfonos de México SA (USD)			363.120,59	7,67
Telesp Celular Participacoes (USD)			173.234,77	3,66
<b>Comunicaciones</b>			<b>2.523.648,07</b>	<b>53,30</b>
Brahma Companhia Cervejaria (USD)			381.140,26	8,05
Fomento Económico Mexicano SA (USD)			250.135,66	5,28
Wal-Mart de México SA de CV (USD)			268.929,37	5,68
<b>Consumo, distribución</b>			<b>900.205,29</b>	<b>19,01</b>
Cemex SA (USD)			287.737,58	6,08
Tubos de Acero de México SA (USD)			147.969,92	3,12
<b>Industrial</b>			<b>435.707,50</b>	<b>9,20</b>
Petróleo Brasileiro SA (USD)			278.301,63	5,88
<b>Petróleo y gas</b>			<b>278.301,63</b>	<b>5,88</b>
Desc SA (USD)			246.455,35	5,21
<b>Químico</b>			<b>246.455,35</b>	<b>5,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>			<b>4.734.743,97</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>			<b>4.734.743,97</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>			<b>4.734.743,97</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....		4.734.743,97	95,65
- Total cartera al coste.....		4.896.018,90	98,90
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....		-161.274,93	-3,26
(+) Liquidez (tesorería).....		472.753,66	9,55
(+) Deudores.....		-118,90	-0,00
(-) Acreedores.....		255.923,64	5,17
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....		1.177,01	0,02
<b>Total patrimonio.....</b>		<b>4.950.278,09</b>	<b>100,00</b>

## Información de Sabadell América Latina para el partícipe

### Identificación del Fondo

SABADELL ACCIONES AMÉRICA LATINA, 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 de América Latina cotizadas en bolsa. La revalorización del fondo refleja a largo plazo su apreciación en bolsa y la devolución de la paridad de unas monedas muy vinculadas al dólar.

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)	4.950	-
- Patrimonio (millones de PTA)	824	-
- Número de participaciones	1.344.059	-
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	5,80063	-
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	965,144	-

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 partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	-	-	4.950	824	1
Acumulado 2000	Alta	-	-	4.950	824	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)	2.103	2.103
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 158	- 158
(+ ) Rendimientos:	- 155	- 155
+ Intereses y dividendos	14	14
± Variaciones de precios (realizadas y no)	116	116
± Resultado en derivados	0	0
± Otros rendimientos	-285	-285
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	3	3
- Comisión de gestión	0	0
- Comisión de depositario	1	1
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	2	2
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	4.950	4.950
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	824	824
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	5,80063	5,80063
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	965,144	965,144

## 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 de los activos de renta variable, se ha procedido a la construcción de la cartera mediante la compra de valores latinoamericanos cotizados en dólares en el mercado de Nueva York (ADRs, American Depositary Receipts).

Ante nuestras expectativas de recuperación económica en el conjunto de países de América Latina para este año, se han tomado posiciones en aquellos sectores más sensibles al ciclo económico, como el de petróleo, el de construcción y el de bienes de consumo, con compañías como Petrobrás, Cemex o Cervecería Brahma, mientras que la exposición en valores de telecomunicaciones es destacable al tratarse del sector con mayor capitalización bursátil de la región.

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 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 América Latina Bolsa FIMS, como partícipe promotor de Sabadell América Latina FIMP, es propietario de 861.470,87856 participaciones, con una participación del 100% sobre el total del fondo.