

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		% s/total cartera
		% s/total cartera	Trimestre actual	
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	1.300.122,85	3,95	3.755.000,00	11,62
Total adquisición temporal de activos	1.300.122,85	3,95	3.755.000,00	11,62
Banco Hipotecario	147.274,00	0,45		
Consejo Europa	346.273,71	1,05	348.484,83	1,08
Deuda Estado Suecia	534.378,75	1,63	511.572,25	1,58
DSL Bank	1.029.354,52	3,13	992.884,36	3,07
Estado Español	5.433.597,63	16,52	2.843.066,66	8,80
Iberdrola	613.897,31	1,87	619.618,26	1,92
Instituto Crédito Oficial (ICO)	939.538,21	2,86	949.451,74	2,94
Nordic Investment Bank	705.951,13	2,15	714.484,19	2,21
Total otros activos de renta fija	9.750.265,26	29,65	6.979.562,29	21,60
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	11.050.388,11	33,60	10.734.562,29	33,22
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	596.939,42	1,82	406.010,88	1,26
Banco Santander Central Hispano	306.896,96	0,93	318.976,92	0,99
Banco Pastor	32.400,00	0,10		
Banco Popular	74.462,50	0,23		
Bancos	1.010.698,88	3,08	724.987,80	2,25
Autopistas Mare Nostrum	277.344,00	0,84	129.840,00	0,40
Autopistas Cesa	212.107,00	0,65	122.803,20	0,38
Telefónica de España	762.600,00	2,32	497.640,00	1,54
Comunicaciones	1.252.051,00	3,81	750.283,20	2,32
Actividades de Construcción y Servicios	33.676,50	0,10	32.770,00	0,10
Cementos Portland	10.360,00	0,03		
Dragados y Construcciones	578,16	0,00		
Fomento Construcciones y Contratas	48.480,00	0,15	53.520,00	0,17
Metrovacesa	108.790,00	0,33	19.417,50	0,06
Vallehermoso	127.734,00	0,39	72.100,00	0,22
Zabalburu	20.855,00	0,06		
Construcción, inmobiliarias	350.473,66	1,06	177.807,50	0,55
Azkoyen	12.074,50	0,04		
Continente	23.919,80	0,07		
Sol Meliá	34.830,00	0,11		
Consumo, distribución	70.824,30	0,22		
Mecalux	25.103,75	0,08		
Tableros de Fibras	17.112,50	0,05		
Zardoya Otis	90.274,80	0,27	85.100,40	0,26
Industrial	132.491,05	0,40	85.100,40	0,26
Gas Natural	75.471,00	0,24	67.287,00	0,21
Repsol	426.606,64	1,30	424.568,12	1,31
Petróleo y gas	502.077,64	1,54	491.855,12	1,52
Catalana Occidente	44.022,00	0,13		

Corporación Mapfre	59.160,00	0,18	30.203,75	0,09
Seguros	103.182,00	0,31	30.203,75	0,09
Aguas de Barcelona	66.520,50	0,20	32.900,00	0,10
Endesa	535.619,25	1,63	378.726,00	1,17
Iberdrola I	414.451,20	1,26		
Unión Fenosa	250.476,30	0,76	85.840,00	0,27
Eléctrica y agua	1.267.067,25	3,85	497.466,00	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	4.688.865,78	14,27	2.757.703,77	8,53
TOTAL CARTERA INTERIOR	15.739.253,89	47,87	13.492.266,06	41,75

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Abbey National	188.700,05	0,57	196.420,59	0,61
Argentaria Capital Funding			196.850,50	0,61
Australia & New Zeland Banking Group	120.270,75	0,37	120.425,66	0,37
Bancaja Eurocapital			150.001,50	0,46
Banco Santander Caimán			596.530,00	1,85
Banco Santander Central Hispano	119.746,11	0,36	119.846,89	0,37
Bayerische Vereinsbank Ag	230.763,53	0,70	223.155,70	0,69
BBV USA			230.744,70	0,72
BSCH Finance Ltd			165.000,00	0,51
Caisse Centrale de Coop. Econ.	587.015,12	1,79	587.390,64	1,82
Deutsche Bank	710.271,91	2,16	98.000,00	0,30
Deutsche Hypo Frankfurt	119.802,43	0,36	119.819,81	0,37
Dresdner Bank Ag	625.673,22	1,90	625.538,42	1,94
Hypothekenbk In Esen	460.358,90	1,40	446.934,43	1,38
Hypovereinsbank	141.903,61	0,43	142.197,81	0,44
Merril Lynch International	404.387,34	1,23	404.751,99	1,25
Morgan Jp & Co	361.416,94	1,10	361.413,31	1,12
Abbey National (USD)	81.097,87	0,25	81.695,79	0,25
ABN Amro (USD)			204.815,02	0,63
Banco Santander Caimán (USD)			120.275,60	0,37
BBV USA (USD)			186.033,30	0,58
BSCH Finance Ltd (USA)			91.877,19	0,29
Citicorp (USD)	422.630,07	1,29	437.345,43	1,35
Merril Lynch International (USD)	321.146,15	0,98	339.319,17	1,05
Bancos	4.895.184,00	14,89	6.246.383,45	19,33
Deutsche Telekom	100.824,17	0,31	102.455,52	0,32
Comunicaciones	100.824,17	0,31	102.455,52	0,32
Deuda Estado Alemán	325.525,11	0,99	321.447,56	0,99
Deuda Estado Finlandia	324.545,89	0,99	306.985,98	0,95
República Griega	220.186,52	0,67	221.709,11	0,69
Deuda Estado Brasil (USD)	378.689,47	1,15	414.371,62	1,28
Tesoro Público (USD)	662.519,26	2,01	710.553,82	2,20
Deuda del Estado	1.911.466,25	5,81	1.975.068,09	6,11
Banco Mundial (USD)	236.391,71	0,72	215.326,61	0,67
Entidades supranacionales	236.391,71	0,72	215.326,61	0,67
Assoc Corp Na	604.978,45	1,84	606.324,97	1,88
Guaranteed Finance Co	398.194,68	1,21	402.110,68	1,24
Banco Europeo Inversión (USD)	623.493,49	1,90	634.734,75	1,96
Entidades financieras	1.626.666,62	4,95	1.643.170,40	5,08

Kredit Fuer Wiederaufbau	155.089,50	0,47	148.836,56	0,46
Otras corporaciones públicas	155.089,50	0,47	148.836,56	0,46
Repsol	596.344,25	1,81	590.292,22	1,83
Repsol (USD)			82.480,66	0,25
Petróleo y gas	596.344,25	1,81	672.772,88	2,08
Fortis Capital Company			45.900,00	0,14
Zurich Financial Services	200.627,23	0,61	194.000,00	0,60
Seguros	200.627,23	0,61	239.900,00	0,74
Endesa	182.290,03	0,55	183.911,85	0,57
Utilities	182.290,03	0,55	183.911,85	0,57
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	9.904.883,76	30,12	11.427.825,36	35,36
RENTA VARIABLE				
ABN Amro	136.052,80	0,40	127.768,94	0,40
Argentaria Capital Funding	196.850,50	0,60		
Bancaja Eurocapital	150.009,00	0,46		
Banco Nacional París	91.600,00	0,28	82.500,00	0,26
Banco Portugués Investimento	46.001,25	0,14	40.346,25	0,12
Banco Santander Caimán	861.108,00	2,62		
BBV USA	270.225,00	0,82		
Credito Italiano	61.050,00	0,19		
Deutsche Bank	268.320,00	0,82	173.625,00	0,54
Rabobank	207.600,00	0,63		
San Paolo	56.506,80	0,17		
Barclays (GBP)			68.985,47	0,21
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	55.273,98	0,17	86.005,88	0,27
Sanwa Bank (JPY)			43.557,35	0,13
ABN Amro (USD)	191.261,06	0,58		
Banco Santander Caimán (USD)	116.205,50	0,35		
BBV USA (USD)	175.708,94	0,53		
BSCH Finance Ltd. (USD)	87.203,53	0,27		
Citicorp (USD)			8.050,35	0,02
Bancos	2.970.976,36	9,03	630.839,24	1,95
Deutsche Telekom			168.400,00	0,52
France Telecom	114.887,50	0,35	157.500,00	0,49
KPN (Telefónica Holandesa)	48.450,00	0,15	59.825,00	0,19
Lycos Europe Nv			16.752,60	0,05
Portugal Telecom	181.590,75	0,54	187.600,00	0,58
Tim	110.610,00	0,34	125.380,00	0,39
Vodafone Group			183.175,20	0,57
World Online International			10.507,50	0,03
British Sky Broadcasting (GBP)			77.170,74	0,24
British Telecom (GBP)			150.215,64	0,46
Vodafone Group (GBP)			184.954,15	0,57
AT&T Corp Com (USD)			8.809,25	0,03
Jazztel Plc (USD)	22.201,70	0,07		
Worldcom Inc. (USD)	14.943,48	0,05	19.869,75	0,06
Comunicaciones	492.683,43	1,50	1.350.159,83	4,18
Saint Gobain	52.276,00	0,16	37.380,00	0,12
Daiwa House (JPY)	25.812,64	0,08	25.087,28	0,08
Kajima Corporation (JPY)	23.677,76	0,07	40.539,33	0,12
Construcción, inmobiliarias	101.766,40	0,31	103.006,61	0,32

Accor	121.124,25	0,37	103.525,00	0,32
Koninklijke Knp	115.355,75	0,35	106.720,75	0,33
Unilever	152.222,40	0,46	87.339,90	0,27
Marks & Spencer (GBP)	16.562,53	0,05	14.556,68	0,05
Fuji Photo (JPY)	47.054,70	0,14	23.964,70	0,07
Jusco (JPY)	50.120,19	0,15	59.512,06	0,18
Marui Company (JPY)	45.905,74	0,14	77.629,35	0,24
Dial Corporation (USD)	15.615,74	0,05	9.331,28	0,03
Home Depot Inc. (USD)	22.899,33	0,07	29.495,71	0,09
Johnson & Johnson (USD)			7.314,94	0,02
Pepsico Inc. (USD)	10.972,08	0,03	16.057,95	0,05
Sears Roebuck and Co. (USD)	17.444,41	0,05	18.696,49	0,06
Wall Mart Stores (USD)			21.439,75	0,07
Consumo, distribución	615.277,12	1,86	575.584,56	1,78
Skandia Forsakrings Ag (SEK)			84.696,13	0,26
Entidades financieras			84.696,13	0,26
Rhone Poulenc	27.984,50	0,08	27.742,00	0,08
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)			57.301,56	0,18
Merck & Co (USD)	19.880,18	0,06	28.215,05	0,09
Pfizer Inc. (USD)	12.821,14	0,04	21.758,85	0,07
Farmacéutico	60.685,82	0,18	135.017,46	0,42
Bayerische Motoren Werke (BMW)	63.024,00	0,19		
Daimler Benz	194.544,00	0,59	172.368,00	0,53
Michelin	110.175,00	0,34		
Volkswagen	92.877,00	0,28	75.862,00	0,24
BTR (GBP)	4.541,08	0,01	4.004,33	0,01
Honda Motor (JPY)	49.781,52	0,15	84.300,59	0,26
Itochu Corporation (JPY)			44.617,73	0,14
Makino Milling Machine (JPY)	23.266,31	0,07	36.008,22	0,11
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	43.017,83	0,13	59.279,59	0,18
Nippon Express Co Ltd (JPY)			31.118,22	0,10
Ford Motor Company (USD)	8.448,61	0,03	11.990,37	0,04
Gen Elec Co Amer (USD)			16.202,49	0,05
Tyco Intl. (USD)	34.572,62	0,11		
Weyerhaeuser Co (USD)			5.951,14	0,02
Industrial	624.247,97	1,90	541.702,68	1,68
Mercury Asset Management			259.596,66	0,80
Sisf European Smaller Co Class A			373.158,89	1,16
Mercury Asset Management (USD)	604.903,68	1,84	667.729,06	2,07
Schroeders (USD)			259.824,62	0,80
Instituciones de inversión colectiva	604.903,68	1,84	1.560.309,23	4,83
Tokyo Broadcasting System (JPY)			123.881,50	0,38
Media			123.881,50	0,38
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	117.568,80	0,36	112.687,20	0,35
Royal Dutch Petrol			96.395,80	0,30
Total	117.925,00	0,36		
Chevro Corp. (USD)	11.127,71	0,03	23.645,00	0,07
Repsol (USD)	81.521,71	0,25		
Petróleo y gas	328.143,22	1,00	232.728,00	0,72
Akzo Nobel	95.118,00	0,29	85.186,00	0,26
Basf Ag	139.230,00	0,42	135.408,00	0,42
Nippon Soda (JPY)	20.989,75	0,07	42.670,29	0,13
DSM Nv (USD)			5.361,24	0,02

Químico	255.337,75	0,78	268.625,53	0,83
Allianz Lebensversicherung	40.020,00	0,12		
Assicurazione Generali	92.232,00	0,28	81.228,00	0,25
AXA UAP			88.860,00	0,27
Fortis Capital Company	43.380,00	0,13		
Fortis Group	64.476,00	0,20		
ING Groep	94.705,20	0,29	89.428,00	0,28
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	16.261,45	0,05	14.869,02	0,05
Seguros	351.074,65	1,07	274.385,02	0,85
Alcatel Alsthom	53.580,00	0,16	104.331,50	0,32
Nokia (AB)			497.250,00	1,54
Sap Ag-Vorzug	149.500,00	0,46		
Casio Computer (JPY)	36.292,96	0,11		
Fanuc Ltd (JPY)			54.854,52	0,17
Kyocera Corporation (JPY)			34.992,70	0,11
Mitsubishi Electric Corp (JPY)			98.697,36	0,30
Murata Manufacturing Cia (JPY)			50.878,08	0,16
Trend Micro Inc (JPY)			55.058,44	0,17
Ericsson Lm (SEK)	47.516,25	0,15	183.829,80	0,57
America Online Inc (USD)			12.638,33	0,04
Be Free Inc (USD)			3.445,39	0,01
Cisco System (USD)			11.300,63	0,03
EMC Corp (USD)			15.549,95	0,05
International Busines Machines (USD)	42.687,73	0,13	61.599,48	0,19
Microsoft Corp (USD)	50.760,85	0,15	67.668,07	0,21
Tecnológico	380.337,79	1,16	1.252.094,25	3,87
Electricidad de Portugal	47.657,50	0,14		
RWE Ag	27.230,00	0,08	26.180,00	0,08
Suez Lyonnaise Eaux	55.685,00	0,17		
Veba	107.115,00	0,33	118.548,00	0,37
Vivendi	215.160,00	0,66	120.500,00	0,37
Utilities	452.847,50	1,38	265.228,00	0,82
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	7.238.281,69	22,01	7.398.258,04	22,89
TOTAL CARTERA EXTERIOR	17.143.165,45	52,13	18.826.083,40	58,25
TOTAL CARTERA	32.882.419,34	100,00	32.318.349,46	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	32.882.419,34	32.318.349,46	96,40
- Total cartera al coste.....	32.103.388,98	31.045.256,57	92,60
- Total intereses.....	396.661,31	188.037,65	0,56
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	382.369,05	1.085.055,24	3,24
(+) Liquidez (tesorería).....	2.395.762,44	726.952,18	2,16
- Pesetas.....	1.866.009,46	507.173,73	1,51
- Dólares americanos.....	179.007,35	101.232,17	0,30
- Dólares canadienses.....	334.734,23	1.449,06	0,00
- Dracmas griegos.....	2.727,58	2.766,39	0,01
- Francos suizos.....	9.060,03	9.147,32	0,03
- Libras esterlinas.....	2.530,57	6.284,10	0,02
- Yenes japoneses.....	1.693,22	98.899,41	0,29
(+) Deudores.....	532.239,15	582.510,62	1,74
(-) Acreedores.....	62.783,96	77.233,17	0,23
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	15.192,52	20.066,90	0,06
(-) Lucro cesante.....	6.809,53	4.166,83	0,01
Total patrimonio.....	35.725.634,92	33.526.345,36	100,00

Información de ASC Patrimoni para el partícipe

Identificación del fondo

ASC PATRIMONI, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 4 de julio de 1994 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del fondo se define de renta fija mixta internacional, localizándose las inversiones tanto en los mercados de aquellos países que formen parte de la Unión Monetaria Europea como en otros mercados fuera de la zona euro (Reino Unido y Suiza en el ámbito europeo, Estados Unidos y Japón, fundamentalmente). De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 20% en renta variable, aunque este porcentaje podrá oscilar coyunturalmente por encima o por debajo de este nivel sin superar el 30% del activo del fondo.

Este fondo está destinado a las Cooperativas Agrarias de Cataluña y a sus asociados, en particular, agrupadas en la Asociación de Cooperativas Agrarias de Cataluña con sección de crédito (ASSOCIACIÓ DE COOPERATIVES AGRARIES DE CATALUNYA AMB SECCIÓ DE CREDIT) y a todas las Cooperativas y sus asociados, en general.

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)	33.526	35.726
- Patrimonio (millones de PTA)	5.578	5.944
- Número de participaciones	3.417.674	3.711.160
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	9,80970	9,62654
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.632,196	1.601.722

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,0%	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	Media	1,90	0,30	33.526	5.578	102
4 ^o trim. 1999	Media	2,32	0,28	35.726	5.944	101
3 ^{er} trim. 1999	Media	-0,88	0,30	38.409	6.391	102
2 ^o trim. 1999	Alta	1,48	0,29	39.599	6.589	104
Acumulado 2000	Media	1,90	0,30	33.526	5.578	102
Año 1999	Media	4,06	1,16	35.726	5.944	101
Año 1998	Alta	5,93	1,14	37.717	6.276	103
Año 1997	Media	9,76	1,14	31.690	5.273	109
Año 1996	Media	15,45	1,14	17.876	2.974	106
Año 1995	Media	11,62	1,17	6.625	1.102	102

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	9,62654	9,62654
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.601,722	1.601,722
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	35.726	35.726
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	5.944	5.944
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.805	-2.805
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	605	605
(+) Rendimientos:	706	706
+ Intereses y dividendos	265	265
± Variaciones de precios (realizadas y no)	484	484
± Resultado en derivados	-26	-26
± Otros rendimientos	-17	-17
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	101	101
- Comisión de gestión	84	84
- Comisión de depositario	8	8
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	9	9
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	33.526	33.526
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	5.578	5.578
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	9,80970	9,80970
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.632,196	1.632,196

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/GBP	3	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	298.854,00	300.000,01	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	13	19/06/2000	Fin. Inst. Exc.	1.285.981,71	1.300.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	40	19/06/2000	CME	5.011.483,20	5.000.000,00	Euro/USD
Total compras a plazo y de futuros	56			6.596.318,91	6.600.000,01	
Futuro Euro Stoxx 50	6	16/06/2000	EUREX	313.920,00	313.920,00	Dj Euro Stoxx 50
Total ventas a plazo y de futuros	6			313.920,00	313.920,00	
TOTAL COMPROMISOS	62			6.910.238,91	6.913.920,01	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	62			6.910.238,91	6.913.920,01	

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%).

A lo largo del primer trimestre del año 2000, la Deuda Pública, tanto en euros como en dólares, ha continuado la tendencia de aumento de precio (caída de la rentabilidad) iniciada a finales de 1999. Este movimiento se ha aprovechado para seguir reduciendo el vencimiento medio de la cartera del fondo. De esta forma, el fondo se encuentra en una mejor posición ante la expectativa que los actuales incrementos de tipos de interés de los bancos centrales (Reserva Federal, Banco de Inglaterra y Banco Central Europeo) continúen a lo largo del año y se acabe trasladando a la Deuda Pública, con lo que podríamos asistir a una caída del precio de los bonos.

Por lo que respecta a la renta variable, los mercados han mostrado una senda alcista en los tres primeros meses del año, que se ha visto truncada en los últimos días de marzo y primeros de abril. En este entorno, la gestión del fondo se ha caracterizado por la recomposición de la cartera, tras las ventas realizadas a finales de 1999, a la vez que se ha reestructurado sectorialmente la exposición a renta variable, situando en una posición de neutralidad los sectores de TMT (telecomunicaciones, media y tecnología). Esto no ha sido óbice para realizar una gestión dinámica de la cartera, es decir, con rotación de los títulos que acumulaban ganancias importantes a favor de aquéllos que quedaban más rezagados.

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
Euro Stoxx 50	EUREX			24	18
Euro/GBP	Fin. Inst. Exc.	3			
Euro/JPY	Fin. Inst. Exc.	23	13		
Euro/USD	CME	47	39		
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	57	57	21	21

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de ASC Patrimoni 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 11,95% 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

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	801.948,55151	23,46

Se están realizando los trámites necesarios para modificar el Reglamento de Gestión del Fondo con la finalidad de adaptar el mismo al modelo normalizado.