

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	4.064.000,00	64,01	3.372.000,00	49,84
Tesoro Público	200.000,00	3,15		
Total adquisición temporal de activos	4.264.000,00	67,16	3.372.000,00	49,84
Endesa			290.808,70	4,30
Estado Español	918.724,00	14,47	981.881,03	14,50
Total otros activos de renta fija	918.724,00	14,47	1.272.689,73	18,80
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	5.182.724,00	81,63	4.644.689,73	68,64
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	145.259,52	2,29	161.774,05	2,39
Banco Popular	19.264,00	0,30	19.504,80	0,29
Banco Santander Central Hispano	139.038,63	2,20	148.302,05	2,19
Bankinter	12.982,30	0,20	12.463,00	0,18
Bancos	316.544,45	4,99	342.043,90	5,05
Telefónica de España	372.622,80	5,87	279.495,00	4,13
Comunicaciones	372.622,80	5,87	279.495,00	4,13
Actividades de Construcción y Servicios	4.930,00	0,08	5.015,00	0,07
Cubiertas y Mzov	10.891,65	0,17	9.216,90	0,14
Dragados y Construcciones	9.468,00	0,15	8.088,27	0,12
Fomento Construcciones y Contratas	7.476,48	0,12		
Grupo Ferrovial			6.117,12	0,09
Construcción, inmobiliarias	32.766,13	0,52	28.437,29	0,42
Cofir (Corp. Financ. Reunida)	2.554,24	0,04	2.506,40	0,04
Continente	4.689,58	0,07	5.317,34	0,08
Tabacalera	2.940,00	0,05	3.378,90	0,05
Consumo, distribución	10.183,82	0,16	11.202,64	0,17
Acerinox	5.658,10	0,09	4.454,10	0,07
Industrial	5.658,10	0,09	4.454,10	0,07
Sogecable	10.111,50	0,16	11.910,40	0,18
Telefónica Publicidad e Información	7.733,30	0,12	9.642,75	0,14
Media	17.844,80	0,28	21.553,15	0,32
Gas Natural	22.530,95	0,65	25.850,00	0,38
Repsol	87.332,92	1,38	73.433,70	1,09
Petróleo y gas	109.863,87	1,73	99.283,70	1,47
Amadeus Global Travel Distribution	7.442,00	0,12	8.365,00	0,12
Indra Sistemas	5.020,00	0,08	5.750,40	0,09
Terra Networks			44.145,00	0,65
Tecnológico	12.462,00	0,20	58.260,40	0,86
Endesa	72.173,67	1,14	64.339,59	0,95

Iberdrola I	22.434,98	0,35	23.841,00	0,35
Unión Fenosa	17.897,64	0,28	17.699,30	0,26
Utilities	112.506,29	1,77	105.879,89	1,56
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	990.452,26	15,60	950.610,07	14,05
TOTAL CARTERA INTERIOR	6.173.176,26	97,23	5.595.299,80	82,69

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Repsol International			401.848,40	5,94
Petróleo y gas			401.848,40	5,94
Iberdrola International			403.807,12	5,97
Utilities			403.807,12	5,97
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR			805.655,52	11,91

RENTA VARIABLE

ABN Amro			5.824,82	0,09
Banco Nacional Paris			5.947,20	0,09
Deutsche Bank	14.098,35	0,22	22.377,60	0,33
Bancos	14.098,35	0,22	34.149,62	0,51
Deutsche Telekom			18.654,80	0,28
KPN (Telefónica Holandesa)			3.888,55	0,06
Telecom Italia			4.045,18	0,06
British Telecom (GBP)	12.934,15	0,20	12.549,94	0,19
Cable & Wireless (GBP)			2.826,63	0,04
Vodafone Group (GBP)	17.827,12	0,28	36.797,87	0,54
Comunicaciones	30.761,27	0,48	78.762,97	1,17
Nestlé, FP. (CHF)	7.486,95	0,12	8.376,68	0,12
Carrefour	4.954,30	0,08	6.444,00	0,10
Grupo Danone			4.031,00	0,06
Koninklijke Knp			2.065,61	0,03
Louis Vuiton Moet Hennessy			3.887,10	0,06
Unilever			1.503,50	0,02
Consumo, distribución	12.441,25	0,20	26.307,89	0,39
Novartis (CHF)			8.286,89	0,12
Bayer	5.909,40	0,09	6.487,20	0,10
Rhône Poulenc			7.262,75	0,11
Glaxo Wellcome (GBP)	8.821,51	0,14	11.694,64	0,17
Farmacéutico	14.730,91	0,23	33.731,48	0,50
Pearson Plc. (GBP)	7.423,28	0,12	6.839,35	0,10
Media	7.423,28	0,12	6.839,35	0,10
Royal Dutch Petrol			12.759,60	0,19
Total	4.225,50	0,07	10.920,80	0,16
British Petroleum (GBP)			15.672,59	0,23
Petróleo y gas	4.225,50	0,07	39.352,99	0,58
Aegon Nv.			4.435,13	0,07
Allianz Lebensversicherung			13.680,00	0,20

Axa-Uap	13.180,90	0,21	15.840,00	0,23
Ing Groep			2.053,20	0,03
Seguros	13.180,90	0,21	36.008,33	0,53
Alcatel Alsthom	10.318,50	0,16	18.549,00	0,27
Nokia (AB)	25.194,00	0,40	37.789,15	0,56
Philips Electronic			3.803,80	0,05
SGS Thompson			2.046,00	0,03
Ericsson Lm. (SEK)	20.588,94	0,32	24.068,68	0,36
Tecnológico	56.101,44	0,88	86.256,63	1,27
Suez Lyonnaise Eaux			1.835,00	0,03
Vivendi	23.136,00	0,36	22.003,10	0,32
Utilities	23.136,00	0,36	23.838,10	0,35
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	176.098,90	2,77	365.247,36	5,40
TOTAL CARTERA EXTERIOR	176.098,90	2,77	1.170.902,88	17,31
TOTAL CARTERA	6.349.275,16	100,00	6.766.202,68	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	6.349.275,16	6.766.202,68	98,83
- Total cartera al coste.....	6.231.380,87	6.761.310,12	98,76
- Total intereses.....	37.264,54	34.212,34	0,50
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	80.629,75	-29.319,78	-0,43
(+) Liquidez (tesorería).....	52.573,44	87.212,78	1,27
(+) Deudores.....	11.731,51	5.277,43	0,08
(-) Acreedores.....	16.876,39	10.953,62	0,16
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	1.639,21	1.019,54	0,02
(-) Lucro cesante.....	57,73	169,51	0,00
Total patrimonio.....	6.395.006,78	6.846.550,22	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)	6.847	6.395
- Patrimonio (millones de PTA)	1.139	1.064
- Número de participaciones	1.124.717	1.029.691
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,08735	6,21061
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.012,850	1.033,358

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	
2º trim. 2000	Alta	-1,98	0,48	6.847	1.139	336
1º trim. 2000	Alta	0,94	0,48	6.395	1.064	274
4º trim. 1999	Alta	4,24	0,51	5.982	995	225
3º trim. 1999	Media	-1,95	0,47	4.946	823	140
Acumulado 2000	Alta	-1,07	0,96	6.847	1.139	336
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)	6,21061	6,15302
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.033,358	1.023,777
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	6.395	5.982
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	1.064	995
± Suscripciones / reembolsos (neto)	579	937
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 127	- 72
(+) Rendimientos:	- 96	- 12
+ Intereses y dividendos	56	100
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-61	-135
± Resultado en derivados	-10	-10
± Otros rendimientos	-81	33
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	31	60
- Comisión de gestión	28	55
- Comisión de depositario	2	3
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	2
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	6.847	6.847
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	1.139	1.139
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,08735	6,08735
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.012,850	1.012,850

Informe de gestión

En los informes elaborados por los distintos organismos internacionales (OCDE, FMI y Comisión Europea) se apunta hacia un crecimiento fuerte y sincronizado a escala mundial en el 2000. En particular, la economía estadounidense continúa mostrando un buen comportamiento tras ocho años de expansión. La moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad apunta hacia un crecimiento económico más sostenible. En la zona del euro, por su parte, la actividad continúa mostrando un escenario económico favorable, con el PIB de los principales países miembros creciendo en el primer trimestre por encima del 3,0% anual.

En los Estados Unidos, el deterioro de las expectativas de precios en un contexto de fuerte crecimiento llevó a la Reserva Federal (Fed) a endurecer su política monetaria el pasado 16 de mayo. El tipo de interés oficial se incrementó en medio punto, hasta el 6,50%. Sin embargo, el moderado comportamiento mostrado por los últimos indicadores de actividad y la consecuente relajación de las expectativas de inflación hicieron que la Fed mantuviese inalterados los tipos oficiales en su última reunión del 28 de junio. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha continuado endureciendo su política monetaria en un contexto de mayor crecimiento y de amplia liquidez en la zona del euro. Durante este trimestre el BCE ha elevado el tipo de interés oficial en dos ocasiones (27 de abril y 8 de junio). El primer incremento fue de un cuarto de punto y el segundo, más agresivo, de medio punto, hasta situar el tipo de interés en el 4,25%.

La deuda pública a largo plazo se mantiene, tanto en la zona del euro como en los Estados Unidos, en niveles próximos a los de finales del trimestre anterior. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha finalizado junio en torno al 6,03% frente al 6,00% de finales de marzo. El repunte de la rentabilidad durante la primera mitad de trimestre ha revertido a partir de la moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad en EEUU. En la zona del euro, por su parte, el bono a diez años alemán, con un movimiento paralelo al estadounidense, ha finalizado junio en el 5,22% frente al 5,21% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,44% al 5,51%. En lo relativo a las divisas, el euro continuó su tendencia depreciativa frente al dólar durante la primera mitad del trimestre, marcando mínimos históricos en mayo. Posteriormente, sin embargo, la divisa europea ha invertido esta tendencia y se ha ido apreciando. La reducción de los diferenciales de crecimiento y de tipos de interés entre la zona del euro y EEUU ha favorecido a la divisa europea, que ha finalizado el trimestre cotizando en 0,95 USD/EUR.

En referencia a los mercados de renta variable, el segundo trimestre ha venido marcado por pérdidas generalizadas en los principales índices, debido a la posibilidad de incrementos más agresivos en los tipos de interés en Estados Unidos. De este modo, el mercado norteamericano ha experimentado pérdidas superiores al 4% en el Dow Jones y del 13% en el NASDAQ. En el mercado europeo, que ha seguido la misma tendencia bajista, ha habido un comportamiento muy dispar entre los distintos sectores y países. Por sectores, cabe destacar el buen comportamiento de los defensivos y los del sector petrolero, gracias al mantenimiento del precio del crudo en niveles elevados. Por su parte, los sectores de telecomunicaciones y de medios de comunicación han sufrido los mayores retrocesos. El mercado español se ha visto especialmente penalizado por el mal comportamiento de Telefónica y sus filiales, finalizando el trimestre con unas pérdidas superiores al 11% en el Íbex-35. En los mercados internacionales, destaca la fuerte caída del Nikkei 225, cercana al 15%, mientras que las bolsas latinoamericanas han experimentado retrocesos en línea con los índices norteamericanos.

En cuanto a la gestión de la cartera de renta fija, durante el trimestre se ha optado por aumentar el vencimiento medio de la misma hasta los 19 meses, utilizándose emisiones no gubernamentales de elevada calificación crediticia, con el objetivo de aprovechar el diferencial de tipos de interés con respecto a la deuda pública.

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, el comportamiento de las bolsas ha venido influenciado negativamente por las políticas monetarias restrictivas implementadas tanto por la Reserva Federal estadounidense como por el Banco Central Europeo. Se ha aprovechado esta circunstancia para seguir aumentando el peso en títulos cotizados en los principales mercados bursátiles europeos.

Sectorialmente se ha aumentado la presencia de valores defensivos en la cartera (sectores como el farmacéutico), mientras se disminuía la exposición en títulos más sensibles al ciclo económico, ante la posibilidad que nos encontremos cerca del pico en los tipos de interés.

Por otro lado, se ha incrementado la inversión en las principales compañías del sector tecnológico europeo, así como en compañías petroleras con elevada exposición al precio del crudo, que se sitúa en niveles máximos debido a la política de control sobre la producción de petróleo de los países de la OPEP.

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 31.05.00, del 3,28% TAE y, a partir del 1.06.00, del 2,80% 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.

Zurich España, Compañía de Seguros y Reaseguros, como partícipe promotor de Zurich Ahorro Mixto, es propietaria de 500.000 participaciones, con una participación del 44,46% sobre el total del fondo.