

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Sabadell Acciones América Latina, FIMP	4.979.546,89	100,00	6.202.354,36	100,00
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>4.979.546,89</b>	<b>100,00</b>	<b>6.202.354,36</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>4.979.546,89</b>	<b>100,00</b>	<b>6.202.354,36</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>4.979.546,89</b>	<b>100,00</b>	<b>6.202.354,36</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>4.979.546,89</b>	<b>100,00</b>	<b>6.202.354,36</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	4.979.546,89	6.202.354,36	94,98
- Total cartera al coste.....	5.137.693,73	6.714.134,57	102,82
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-158.146,84	-511.780,21	-7,84
(+) Liquidez (tesorería).....	283.919,67	336.402,87	5,16
(+) Deudores.....		58,21	0,00
(-) Acreedores.....	10.565,94	8.950,50	0,14
(-) Lucro cesante.....		0,80	0,00
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>5.252.900,62</b>	<b>6.529.864,14</b>	<b>100,00</b>

## Información de Sabadell América Latina Bolsa para el partícipe

### Identificación del Fondo

SABADELL AMÉRICA LATINA BOLSA, FIMS es un fondo de inversión mobiliaria subordinado, de acumulación, 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 evolución de la paridad de unas monedas muy vinculadas al dólar.

El fondo canaliza esta inversión mediante la suscripción, de al menos un 80% de su activo, en participaciones del fondo principal Sabadell Acciones América Latina, FIMP.

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)	6.530	5.253
- Patrimonio (millones de PTA)	1.086	874
- Número de participaciones	1.228.393	905.989
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	5,31578	5,79798
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	884,471	964,702

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,75%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,05%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

Al fondo principal Sabadell Acciones América Latina, FIMP, se le aplica en concepto de comisión de depositario el 0,2% sobre el patrimonio efectivo custodiado.

## Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
2º trim. 2000	Muy alta	-8,32	0,77	6.530	1.086	281
1º trim. 2000	Alta	-	-	5.253	874	177
Acumulado 2000	Alta	-11,40	0,77	6.530	1.086	281

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	5,79798	6,00000
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	964,702	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	5.253	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	874	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	1.675	4.097
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 398	- 572
(+) Rendimientos:	- 367	- 525
+ Intereses y dividendos	2	2
± Variaciones de precios (realizadas y no)	0	0
± Resultado en derivados	0	0
± Otros rendimientos	-369	-527
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	31	47
- Comisión de gestión	27	41
- Comisión de depositario	1	2
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	3	4
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	6.530	6.530
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	1.086	1.086
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	5,31578	5,31578
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	884,471	884,471

## 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.

La consolidación de la recuperación de las economías latinoamericanas, además de la mejora de los desequilibrios fiscales y de precios, ha tendido a refrendar las buenas perspectivas sobre el conjunto de bolsas latinoamericanas. La gestión del fondo ha proseguido con el proceso de construcción de la cartera, compuesta principalmente por valores latinoamericanos cotizados en Nueva York. Sectorialmente, el énfasis sigue centrado en el sector de media y telecomunicaciones.

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 del 1,50% TAE, del 1,60% TAE y del 2,80% TAE en los meses de abril, mayo y junio, respectivamente.

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.

Banco de Sabadell, SA, como partícipe promotor de Sabadell América Latina Bolsa, FIMS, es propietario de 500.844 participaciones, con una participación del 40,77% sobre el total del fondo.