

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria			28.623,85	0,96
Banco Santander Central Hispano			28.995,20	0,98
Bancos			57.619,05	1,94
Telefónica de España			63.765,00	2,15
Comunicaciones			63.765,00	2,15
Acerinox			7.696,20	0,26
Industrial			7.696,20	0,26
Repsol			20.307,90	0,68
Petróleo y gas			20.307,90	0,68
Endesa			15.481,27	0,52
Utilities			15.481,27	0,52
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR			164.869,42	5,55
TOTAL CARTERA INTERIOR			164.869,42	5,55
CARTERA EXTERIOR				
RENTA VARIABLE				
Credit Suisse R (CHF)			36.631,64	1,23
ABN Amro			24.351,34	0,82
Banco Nacional París			29.937,60	1,01
Consors Discount-Broker Ag.			17.064,75	0,57
Deutsche Bank			33.091,20	1,12
Société Générale			28.665,00	0,97
Barclays (GBP)			27.720,69	0,93
HSBC Holdings (GBP)			61.429,45	2,07
Lloyds TSB Group (GBP)			35.609,25	1,20
Bancos			294.500,92	9,92
Deutsche Telekom			135.113,20	4,55
France Telecom			93.110,40	3,14
KPN (Telefónica Holandesa)			34.013,10	1,14
Telecom Italia			54.510,98	1,83
British Sky Broadcasting (GBP)			17.139,21	0,58
British Telecom (GBP)			70.238,94	2,37
Colt Telecom Group (GBP)			21.215,50	0,71
Vodafone Group (GBP)			219.540,10	7,40
Comunicaciones			644.881,43	21,72
Nestlé FP. (CHF)			33.506,74	1,13
Carrefour			26.921,60	0,91
Louis Vuiton Moet Henness			28.505,40	0,96
Unilever			15.762,50	0,53

Diageo (GBP)	14.253,96	0,48
Tesco Plc. (GBP)	14.120,17	0,47
Consumo, distribución	133.070,37	4,48
Novartis (CHF)	91.155,77	3,07
Bayer	8.527,20	0,29
Rhône Poulenc	66.740,85	2,25
Glaxo Wellcome (GBP)	88.750,71	2,99
Farmacéutico	255.174,53	8,60
ABB B (CHF)	15.654,17	0,53
Peugeot Citroën	15.134,40	0,51
Thyssen Ag.	7.207,20	0,24
BTR (GBP)	20.787,31	0,70
Corus Group Plc. (GBP)	15.422,94	0,52
Industrial	74.206,02	2,50
Canal Plus	16.192,00	0,55
VNU Nv.	12.226,60	0,41
Pearson Plc. (GBP)	15.980,73	0,54
Media	44.399,33	1,50
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	36.565,92	1,23
Royal Dutch Petrol	109.107,60	3,68
Total	101.017,40	3,40
British Petroleum (GBP)	174.412,95	5,88
Shell Transport&Trading Co. Plc. (GBP)	32.654,79	1,10
Petróleo y gas	453.758,66	15,29
Basf Ag.	18.211,05	0,61
Químico	18.211,05	0,61
Allianz Lebensversicherung	80.180,00	2,70
Axa-Uap	67.980,00	2,29
ING Group	60.958,80	2,06
Muench. Rueck.	44.555,00	1,50
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	33.575,72	1,13
Seguros	287.249,52	9,68
Alcatel Alsthom	58.807,20	1,98
Nokia (AB)	205.248,00	6,91
Philips Electronic	54.142,40	1,83
Siemens	56.385,00	1,90
Ericsson Lm. (SEK)	125.894,53	4,24
Tecnológico	500.477,13	16,86
Enel	32.175,00	1,08
Veba	13.055,60	0,44
Vivendi	52.419,15	1,77
Utilities	97.649,75	3,29
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	2.803.578,71	94,45
TOTAL CARTERA EXTERIOR	2.803.578,71	94,45
TOTAL CARTERA	2.968.448,13	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....		2.968.448,13	96,39
- Total cartera al coste.....		3.140.241,74	101,97
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....		-171.793,61	-5,58
(+) Liquidez (tesorería).....		151.156,13	4,91
(+) Deudores.....		2.721,80	0,09
(-) Acreedores.....		42.382,51	1,38
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....		413,67	0,01
(-) Lucro cesante.....		6,37	0,00
Total patrimonio.....		3.079.523,51	100,00

Información de Sabadell Acciones Europa para el partícipe

Identificación del Fondo

SABADELL ACCIONES EUROPA, FIMP es un fondo de inversión mobiliaria principal, constituido el 12 de mayo de 2000 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

Invierte en las acciones de las mejores compañías cotizadas en las bolsas españolas y europeas, que se seleccionan en función de la revalorización esperada de sus cotizaciones.

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)	3.080	-
- Patrimonio (millones de PTA)	512	-
- Número de participaciones	544.104	-
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	5,65981	-
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	941,713	-

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	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	
2º trim. 2000	-	-	-	3.080	512	1
1º trim. 2000	-	-	-	-	-	-
Acumulado 2000	-	-	-	3.080	512	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)	252	252
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 177	- 177
(+) Rendimientos:	- 176	- 176
+ Intereses y dividendos	3	3
± Variaciones de precios (realizadas y no)	41	41
± Resultado en derivados	0	0
± Otros rendimientos	-220	-220
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	1	1
- Comisión de gestión	0	0
- Comisión de depositario	0	0
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	1	1
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	3.080	3.080
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	512	512
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	5,65981	5,65981
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	941,713	941,713

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro Stoxx 50	2	15/09/2000	EUREX	103.940,00	103.940,00	Dj Euro Stoxx 50
Total compras a plazo y de futuros	2			103.940,00	103.940,00	
TOTAL COMPROMISOS	2			103.940,00	103.940,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	2			103.940,00	103.940,00	

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.

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, el comportamiento de las bolsas ha venido influido negativamente por las políticas monetarias restrictivas implantadas tanto por la Reserva Federal estadounidense como por el Banco Central Europeo. En este contexto, se ha optado por la presencia de valores defensivos en la cartera, sectores como el farmacéutico o el eléctrico, como contrapeso a una menor exposición en títulos de mayor sensibilidad al ciclo económico.

Por otro lado, cabe destacar la posición tomada 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 gracias a la política de control sobre la producción de petróleo de los países de la OPEP.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Acciones Europa a 30/06/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 3,28% 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 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 Euroacciones, FIMS, como partícipe promotor de Sabadell Acciones Europa, FIMP, es propietario de 544.103,98525 participaciones, con una participación del 100% sobre el total del fondo.