

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	3.755.000,00	11,62	2.641.000,00	8,37
Tesoro Público			401.695,15	1,27
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>3.755.000,00</b>	<b>11,62</b>	<b>3.042.695,15</b>	<b>9,64</b>
Consejo Europa	348.484,83	1,08	350.159,24	1,10
Deuda Estado Suecia	511.572,25	1,58	513.939,60	1,63
DSL Bank	992.884,36	3,07	1.002.572,71	3,18
Estado Español	2.843.066,66	8,80	3.318.174,60	10,51
Iberdrola	619.618,26	1,92	620.894,23	1,97
Instituto Crédito Oficial (ICO)	949.451,74	2,94	929.595,07	2,95
Nordic Investment Bank	714.484,19	2,21	689.824,65	2,19
Tesoro Público			293.617,52	0,93
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>6.979.562,29</b>	<b>21,60</b>	<b>7.718.777,62</b>	<b>24,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>10.734.562,29</b>	<b>33,22</b>	<b>10.761.472,77</b>	<b>34,10</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	406.010,88	1,26	329.573,35	1,05
Banco Santander Central Hispano	318.976,92	0,99	313.864,20	0,99
<b>Bancos</b>	<b>724.987,80</b>	<b>2,25</b>	<b>643.437,55</b>	<b>2,04</b>
Autopistas Cesa	122.803,20	0,38	113.692,80	0,36
Autopistas Mare Nostrum	129.840,00	0,40	112.000,00	0,35
Telefónica de España	497.640,00	1,54	497.250,00	1,58
<b>Comunicaciones</b>	<b>750.283,20</b>	<b>2,32</b>	<b>722.942,80</b>	<b>2,29</b>
Actividades de Construcción y Servicios	32.770,00	0,10	33.335,00	0,11
Fomento Construcciones y Contratas	53.520,00	0,17	47.520,00	0,15
Metrovacesa	19.417,50	0,06	19.800,00	0,06
Vallehermoso	72.100,00	0,22	64.375,00	0,20
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>177.807,50</b>	<b>0,55</b>	<b>165.030,00</b>	<b>0,52</b>
Zardoya Otis	85.100,40	0,26	85.747,20	0,27
<b>Industrial</b>	<b>85.100,40</b>	<b>0,26</b>	<b>85.747,20</b>	<b>0,27</b>
Gas Natural	67.287,00	0,21	62.040,00	0,20
Repsol	424.568,12	1,31	417.667,20	1,32
<b>Petróleo y gas</b>	<b>491.855,12</b>	<b>1,52</b>	<b>479.707,20</b>	<b>1,52</b>
Corporación Mapfre	30.203,75	0,09	24.217,75	0,08
<b>Seguros</b>	<b>30.203,75</b>	<b>0,09</b>	<b>24.217,75</b>	<b>0,08</b>
Aguas de Barcelona	32.900,00	0,10	28.000,00	0,09
Endesa	378.726,00	1,17	202.900,00	0,64
Unión Fenosa	85.840,00	0,27		
<b>Utilities</b>	<b>497.466,00</b>	<b>1,54</b>	<b>230.900,00</b>	<b>0,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>2.757.703,77</b>	<b>8,53</b>	<b>2.351.982,50</b>	<b>7,45</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>13.492.266,06</b>	<b>41,75</b>	<b>13.113.455,27</b>	<b>41,55</b>

## CARTERA EXTERIOR

### RENTA FIJA

Abbey National	196.420,59	0,61	182.251,87	0,58
Argentaria Capital Funding	196.850,50	0,61	196.850,50	0,62
Australia & New Zeland Banking Group	120.425,66	0,37	120.560,28	0,38
Bancaja Eurocapital	150.001,50	0,46	150.469,50	0,48
Banco Santander Caimán	596.530,00	1,85		
Banco Santander Central Hispano	119.846,89	0,37		
Bayerische Vereinsbank Ag.	223.155,70	0,69	223.130,53	0,70
BBV USA	230.744,70	0,72	224.067,80	0,71
BSCH Finance Ltd.	165.000,00	0,51	739.302,28	2,34
Caisse Centrale de Coop. Econ.	587.390,64	1,82	587.553,61	1,86
Deutsche Bank	98.000,00	0,30		
Deutsche Hypo Frankfurt	119.819,81	0,37	119.747,31	0,38
Dresdner Bank Ag.	625.538,42	1,94	626.382,24	1,98
Hypothekenbk In Esen	446.934,43	1,38	448.457,10	1,42
Hypovereinsbank	142.197,81	0,44	146.786,87	0,47
Merrill Lynch International	404.751,99	1,25	405.591,04	1,29
Morgan Jp & Co	361.413,31	1,12	362.192,55	1,15
Santander International			119.880,91	0,38
Abbey National (USD)	81.695,79	0,25	74.937,10	0,24
ABN Amro (USD)	204.815,02	0,63	209.327,89	0,66
Banco Santander Caimán (USD)	120.275,60	0,37		
BBV USA (USD)	186.033,30	0,58	183.028,03	0,58
BSCH Finance Ltd. (USD)	91.877,19	0,29	213.986,60	0,68
Citicorp (USD)	437.345,43	1,35	447.215,47	1,42
Merrill Lynch International (USD)	339.319,17	1,05	340.242,88	1,08
<b>Bancos</b>	<b>6.246.383,45</b>	<b>19,33</b>	<b>6.121.962,36</b>	<b>19,40</b>
Deutsche Telekom	102.455,52	0,32	95.601,08	0,30
<b>Comunicaciones</b>	<b>102.455,52</b>	<b>0,32</b>	<b>95.601,08</b>	<b>0,30</b>
Deuda Estado Alemán	321.447,56	0,99	323.706,54	1,03
Deuda Estado Finlandia	306.985,98	0,95		
República Griega	221.709,11	0,69	222.092,86	0,70
Deuda Estado Brasil (USD)	414.371,62	1,28		
Tesoro Público (USD)	710.553,82	2,20	726.862,32	2,30
<b>Deuda del Estado</b>	<b>1.975.068,09</b>	<b>6,11</b>	<b>1.272.661,72</b>	<b>4,03</b>
Banco Mundial (USD)	215.326,61	0,67	214.019,04	0,68
<b>Entidades supranacionales</b>	<b>215.326,61</b>	<b>0,67</b>	<b>214.019,04</b>	<b>0,68</b>
Assoc Corp Na	606.324,97	1,88	604.249,80	1,91
Guaranteed Finance Co	402.110,68	1,24	398.703,00	1,26
Banco Europeo Inversión (USD)	634.734,75	1,96	648.851,91	2,06
<b>Entidades financieras</b>	<b>1.643.170,40</b>	<b>5,08</b>	<b>1.651.804,71</b>	<b>5,23</b>
Kredit Fuer Wiederaufbau	148.836,56	0,46		
<b>Otras corporaciones públicas</b>	<b>148.836,56</b>	<b>0,46</b>		
Repsol International	590.292,22	1,83	590.653,29	1,87
Repsol International (USD)	82.480,66	0,25	83.228,64	0,27
<b>Petróleo y gas</b>	<b>672.772,88</b>	<b>2,08</b>	<b>673.881,93</b>	<b>2,14</b>
Fortis Capital Company	45.900,00	0,14	42.300,00	0,13
Zurich Financial Services	194.000,00	0,60	198.000,00	0,63
<b>Seguros</b>	<b>239.900,00</b>	<b>0,74</b>	<b>240.300,00</b>	<b>0,76</b>

Endesa	183.911,85	0,57	184.021,67	0,58
Iberdrola International			201.903,56	0,64
<b>Utilities</b>	<b>183.911,85</b>	<b>0,57</b>	<b>385.925,23</b>	<b>1,22</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>11.427.825,36</b>	<b>35,36</b>	<b>10.656.156,07</b>	<b>33,76</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Credit Suisse R (CHF)			62.440,29	0,20
UBS, Ag. (CHF)			62.850,79	0,20
ABN Amro	127.768,94	0,40		
Banco Nacional París	82.500,00	0,26	100.800,00	0,32
Banco Portugués Investimento	40.346,25	0,12	40.237,50	0,13
Consors Discount-Broker Ag.			118.427,50	0,38
Deutsche Bank	173.625,00	0,54	216.000,00	0,68
Dresdner Bank Ag.			73.780,00	0,23
Barclays (GBP)	68.985,47	0,21		
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	86.005,88	0,27	72.530,54	0,23
Sanwa Bank (JPY)	43.557,35	0,13	33.322,25	0,11
American Express (USD)			16.370,92	0,05
Citicorp (USD)	8.050,35	0,02	8.199,85	0,03
<b>Bancos</b>	<b>630.839,24</b>	<b>1,95</b>	<b>804.959,64</b>	<b>2,55</b>
Deutsche Telekom	168.400,00	0,52	327.800,00	1,04
France Telecom	157.500,00	0,49	185.342,40	0,59
KPN (Telefónica Holandesa)	59.825,00	0,19	46.850,00	0,15
Lycos Europe Nv.	16.752,60	0,05	8.118,00	0,03
Portugal Telecom	187.600,00	0,58	164.640,00	0,52
Tim	125.380,00	0,39		
T-Online International			99.900,00	0,32
Vodafone Group	183.175,20	0,57		
World Online International	10.507,50	0,03	5.670,00	0,02
British Sky Broadcasting (GBP)	77.170,74	0,24	76.931,46	0,24
British Telecom (GBP)	150.215,64	0,46	104.469,73	0,33
Vodafone Group (GBP)	184.954,15	0,57	271.905,48	0,86
AT&T Corp Com (USD)	8.809,25	0,03	4.966,24	0,02
Worldcom Inc. (USD)	19.869,75	0,06	20.171,17	0,05
<b>Comunicaciones</b>	<b>1.350.159,83</b>	<b>4,18</b>	<b>1.316.764,48</b>	<b>4,17</b>
Saint Gobain	37.380,00	0,12	39.648,00	0,13
Daiwa House (JPY)	25.087,28	0,08	26.675,52	0,08
Kajima Corporation (JPY)	40.539,33	0,12	46.596,00	0,15
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>103.006,61</b>	<b>0,32</b>	<b>112.919,52</b>	<b>0,36</b>
Accor	103.525,00	0,32	108.398,25	0,34
Grupo Danone			61.160,00	0,19
Koninklijke Knp	106.720,75	0,33	121.007,75	0,38
Unilever	87.339,90	0,27		
Marks & Spencer (GBP)	14.556,68	0,05		
Fuji Photo (JPY)	23.964,70	0,07	22.222,71	0,07
Jusco (JPY)	59.512,06	0,18	75.211,39	0,25
Marui Company (JPY)	77.629,35	0,24		
Dial Corporation (USD)	9.331,28	0,03	7.060,04	0,02
Home Depot Inc. (USD)	29.495,71	0,09	22.898,48	0,07
Johnson & Johnson (USD)	7.314,94	0,02	10.665,31	0,04
Pepsico Inc. (USD)	16.057,95	0,05		
Sears Roebuck and Co. (USD)	18.696,49	0,06	19.809,99	0,06
Wall-Mart Stores (USD)	21.439,75	0,07	22.321,24	0,07
<b>Consumo, distribución</b>	<b>575.584,56</b>	<b>1,78</b>	<b>470.755,16</b>	<b>1,49</b>

Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	84.696,13	0,26		
<b>Entidades financieras</b>	<b>84.696,13</b>	<b>0,26</b>		
Rhône Poulenc	27.742,00	0,08	37.078,25	0,12
Glaxo Wellcome			70.412,77	0,22
Yamanouchi Pharmaceutical Co (JPY)	57.301,56	0,18	57.014,13	0,18
Merck & Co (USD)	28.215,05	0,09		
Pfizer Inc. (USD)	21.758,85	0,07		
<b>Farmacéutico</b>	<b>135.017,46</b>	<b>0,42</b>	<b>164.505,15</b>	<b>0,52</b>
Daimler Benz	172.368,00	0,53	138.474,00	0,44
Schneider			45.260,00	0,14
Volkswagen	75.862,00	0,24		
BTR (GBP)	4.004,33	0,01	3.412,02	0,01
Honda Motor (JPY)	84.300,59	0,26	69.317,96	0,23
Itochu Corporation (JPY)	44.617,73	0,14	42.145,16	0,13
Makino Milling Machine (JPY)	36.008,22	0,11		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	59.279,59	0,18	83.305,62	0,27
Nippon Express Co Ltd. (JPY)	31.118,22	0,10	25.641,59	0,08
Ford Motor Company (USD)	11.990,37	0,04	11.254,19	0,04
Gen Elec Co Amer (USD)	16.202,49	0,05	16.645,73	0,05
Visteon Corporation (USD)			418,90	0,00
Weyerhaeuser Co (USD)	5.951,14	0,02	4.501,68	0,01
<b>Industrial</b>	<b>541.702,68</b>	<b>1,68</b>	<b>440.376,85</b>	<b>1,40</b>
Mercury Asset Management	259.596,66	0,80	216.226,80	0,69
Sisf European Smaller Co	373.158,89	1,16	358.055,61	1,13
Mercury Asset Management (USD)	667.729,06	2,07	553.314,88	1,75
Schroders (USD)	259.824,62	0,80	419.744,14	1,33
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>1.560.309,23</b>	<b>4,83</b>	<b>1.547.341,43</b>	<b>4,90</b>
Canal Plus			65.824,00	0,21
Tokyo Broadcasting System (JPY)	123.881,50	0,38	135.297,78	0,43
<b>Media</b>	<b>123.881,50</b>	<b>0,38</b>	<b>201.121,78</b>	<b>0,64</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	112.687,20	0,35	130.248,00	0,41
Royal Dutch Petrol	96.395,80	0,30	102.858,00	0,33
Total			124.465,00	0,39
Chevro Corp. (USD)	23.645,00	0,07	21.753,62	0,07
<b>Petróleo y gas</b>	<b>232.728,00</b>	<b>0,72</b>	<b>379.324,62</b>	<b>1,20</b>
Akzo Nobel	85.186,00	0,26		
Basf Ag.	135.408,00	0,42		
Nippon Soda (JPY)	42.670,29	0,13	62.425,06	0,20
DSM Nv. (USD)	5.361,24	0,02		
<b>Químico</b>	<b>268.625,53</b>	<b>0,83</b>	<b>62.425,06</b>	<b>0,20</b>
Allianz Lebensversicherung			209.000,00	0,66
Assicurazione Generali	81.228,00	0,25	100.856,00	0,32
Axa-Uap	88.860,00	0,27	107.250,00	0,34
ING Groep	89.428,00	0,28	111.864,00	0,36
Royal & Sun Alliance Insurance (GBP)	14.869,02	0,05		
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)			189.174,56	0,60
<b>Seguros</b>	<b>274.385,02</b>	<b>0,85</b>	<b>718.144,56</b>	<b>2,28</b>
Alcatel Alsthom	104.331,50	0,32	77.974,50	0,26
Nokia (AB)	497.250,00	1,54	347.425,00	1,10
Philips Electronic			62.046,40	0,21
SGS Thompson			41.778,00	0,13
Siemens			123.795,00	0,39

Fanuc Ltd. (JPY)	54.854,52	0,17	53.124,56	0,17
Kyocera Corporation (JPY)	34.992,70	0,11	35.429,51	0,11
Mitsubishi Electric Corp (JPY)	98.697,36	0,30		
Murata Manufacturing Cia (JPY)	50.878,08	0,16		
Sharp Corp (JPY)			31.387,31	0,10
Trend Micro Inc (JPY)	55.058,44	0,17	51.696,75	0,16
Ericsson Lm. (SEK)	183.829,80	0,57	332.508,20	1,05
America Online Inc (USD)	12.638,33	0,04	9.940,33	0,03
BE Free Inc (USD)	3.445,39	0,01	1.413,32	0,00
Cisco System (USD)	11.300,63	0,03	32.606,40	0,10
DSM Nv. (USD)			3.454,77	0,01
EMC Corp (USD)	15.549,95	0,05		
Intel Corp (USD)			20.993,65	0,07
International Busines Machines (USD)	61.599,48	0,19	57.350,55	0,18
Lucent Technologies Inc (USD)			20.159,39	0,06
Microsoft Corp (USD)	67.668,07	0,21	69.514,24	0,22
Sun Microsystems Inc (USD)			28.560,77	0,09
<b>Tecnológico</b>	<b>1.252.094,25</b>	<b>3,87</b>	<b>1.401.158,65</b>	<b>4,44</b>
RWE Ag.	26.180,00	0,08		
Veba	118.548,00	0,37	51.400,00	0,16
Vivendi	120.500,00	0,37	119.260,50	0,38
<b>Utilities</b>	<b>265.228,00</b>	<b>0,82</b>	<b>170.660,50</b>	<b>0,54</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>7.398.258,04</b>	<b>22,89</b>	<b>7.790.457,40</b>	<b>24,69</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>18.826.083,40</b>	<b>58,25</b>	<b>18.446.613,47</b>	<b>58,45</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>32.318.349,46</b>	<b>100,00</b>	<b>31.560.068,74</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	32.318.349,46	31.560.068,74	95,93
- Total cartera al coste.....	31.045.256,57	31.192.074,31	94,81
- Total intereses.....	188.037,65	247.881,16	0,75
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	1.085.055,24	120.113,27	0,37
(+) Liquidez (tesorería).....	726.952,18	753.118,70	2,29
- Pesetas.....	507.173,73	486.639,74	1,48
- Dólares americanos.....	101.232,17		
- Dólares canadienses.....	1.449,06	2.314,47	0,01
- Dracmas griegos.....	2.766,39		
- Francos suizos.....	9.147,32	1.194,16	0,00
- Libras esterlinas.....	6.284,10	2.757,16	0,01
- Marcos alemanes.....		156.155,88	0,47
- Yenes japoneses.....	98.899,41	104.057,29	0,32
(+) Deudores.....	582.510,62	686.042,19	2,09
(-) Acreedores.....	77.233,17	75.784,81	0,23
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	20.066,90	13.213,32	0,04
(-) Lucro cesante.....	4.166,83	11.555,80	0,04
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>33.526.345,36</b>	<b>32.898.675,70</b>	<b>100,00</b>

# 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)	32.899	33.526
- Patrimonio (millones de PTA)	5.474	5.578
- Número de participaciones	3.377.179	3.417.674
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	9,74147	9,80970
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.620,844	1.632,196

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	
2º trim. 2000	Alta	-0,70	0,28	32.899	5.474	104
1º trim. 2000	Media	1,90	0,30	33.526	5.578	102
4º trim. 1999	Media	2,32	0,28	35.726	5.944	101
3º trim. 1999	Media	-0,88	0,30	38.409	6.391	102
Acumulado 2000	Media	1,19	0,58	32.899	5.474	104
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)	9,80970	9,62654
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.632,196	1.601,722
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	33.526	35.726
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	5.578	5.944
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-392	-3.197
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 235	370
(+) Rendimientos:	- 137	569
+ Intereses y dividendos	221	486
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-686	-201
± Resultado en derivados	74	48
± Otros rendimientos	254	236
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	98	199
- Comisión de gestión	82	166
- Comisión de depositario	8	17
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	8	16
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	32.899	32.899
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	5.474	5.474
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	9,74147	9,74147
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.620,844	1.620,844

#### 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	5	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	500.440,50	500.000,00	Euro/GBP
Futuro Euro/JPY	9	18/09/2000	Fin. Inst. Exc.	886.850,36	900.000,00	Euro/JPY
Futuro Euro/USD	37	18/09/2000	CME	4.648.241,21	4.625.000,00	Euro/USD
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>51</b>			<b>6.035.532,07</b>	<b>6.025.000,00</b>	
Futuro Euro Stoxx 50	11	15/09/2000	EUREX	571.670,00	571.670,00	Dj Euro Stoxx 50
<b>Total ventas a plazo y de futuros</b>	<b>11</b>			<b>571.670,00</b>	<b>571.670,00</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>62</b>			<b>6.607.202,07</b>	<b>6.596.670,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>62</b>			<b>6.607.202,07</b>	<b>6.596.670,00</b>	

#### 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.

Durante el segundo trimestre del año se han materializado parte de las esperadas subidas de los bancos centrales en ambos lados del Atlántico. Ante este escenario de incremento de los niveles de los tipos de interés, el fondo ha mantenido una actitud de prudencia en los activos de renta fija. Así, los descensos que a principios del trimestre experimentó la deuda pública europea se aprovecharon para reducir las posiciones a largo plazo, con vistas a volver a construir la cartera de renta fija en la segunda mitad del año a medida que el mercado descuenta que la actuación de los bancos centrales está llegando a su fin.

Por lo que respecta a la renta variable, los índices bursátiles no han tenido un buen comportamiento durante el segundo trimestre del año. Las dudas que se han ido suscitando sobre la evolución de los tipos de interés y sobre los beneficios empresariales han provocado una fase de gran volatilidad y poco recorrido. Así, la gestión de las posiciones de renta variable se ha centrado en la reestructuración de la distribución sectorial de la cartera, incrementando el peso de los sectores defensivos (como por ejemplo el sector farmacéutico) y reduciendo la sobreponderación de los TMT (Telecomunicaciones, Media y Tecnología); a la vez que se ha aprovechado la actual fase de volatilidad para efectuar operaciones a corto plazo.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de ASC Patrimoni 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 11,94% 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 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.

La Cooperativa Agrícola i Caixa Agrària de Cambrils es propietaria de 801.948,55151 participaciones, que representa el 23,75% sobre el total del fondo.

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