

Cartera de Sabadell Dinero

30 de septiembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trim estre anterior	% s/total cartera	Trim estre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENDA FIJA</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.320.252,99	2,91		
Endesa	920.155,03	2,03		
Telefónica de España	899.222,48	1,98		
Tesoro Público	37.983.561,49	83,60		
<b>Total activos monetarios</b>	<b>41.123.191,99</b>	<b>90,52</b>		
Estado Español	719.000,00	1,58	1.715.223,15	4,39
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>719.000,00</b>	<b>1,58</b>	<b>1.715.223,15</b>	<b>4,39</b>
Sabadell Euro Monetario, FIMP			37.374.007,32	95,61
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>37.374.007,32</b>	<b>95,61</b>
Endesa	911.200,60	2,01		
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>911.200,60</b>	<b>2,01</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>42.753.392,59</b>	<b>94,11</b>	<b>39.089.230,47</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>42.753.392,59</b>	<b>94,11</b>	<b>39.089.230,47</b>	<b>100,00</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENDA FIJA</b>				
Bayerische Landesbank	881.491,60	1,94		
Santander International	279.722,12	0,62		
Westfälische Hypothekbank	1.515.320,49	3,33		
<b>Bancos</b>	<b>2.676.534,21</b>	<b>5,89</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>2.676.534,21</b>	<b>5,89</b>		
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>2.676.534,21</b>	<b>5,89</b>		
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>45.429.926,80</b>	<b>100,00</b>	<b>39.089.230,47</b>	<b>100,00</b>
<b>Distribución del patrimonio</b>				
	Trim estre anterior		Trim estre actual	% sobre patrim .
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	45.429.926,80		39.089.230,47	103,03
- Total cartera al coste.....	45.047.099,52		39.064.825,61	102,97
- Total intereses.....	506.691,89		223,15	0,00
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	-123.864,61		24.181,71	0,06
(+) Liquidaz (tesorería).....	156.860,55		-1.121.848,20	-2,96
(+) Deudores.....	18.311,17		18.977,89	0,05
(-) Acreedores.....	59.688,83		45.138,81	0,12
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	58,39		241,82	0,00
(-) Lucro cesante.....	432,02		500,78	0,00
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>45.544.919,28</b>		<b>37.940.478,75</b>	<b>100,00</b>

## Información de Sabadell Dinero para el participante

### Identificación del Fondo

SABADELL DINERO, FMS (antes Sabadell Dinero, FIAMM) es un fondo de inversión mobiliaria subordinado, de acumulación y con inversión mínima inicial de 300 euros, constituido el 30 de diciembre de 1992. Invierte un mínimo del 80% de su activo en participaciones de Sabadell Euro Monetario, FMP, fondo de inversión mobiliaria principal inscrito en el Registro de la CNMV el 14/06/00 con el número 2145.

El fondo principal invierte en activos monetarios emitidos tanto por entidades públicas como por sociedades privadas de sólido nivel crediticio. Mantiene así una progresión regular, marcada por los tipos de interés del euro a muy corto plazo.

Sociedad Gestora del fondo subordinado y principal: BanSabadell Inversión, SA, S.I.C., domiciliada en Sabadell, calle Sant Pau, 3.

Depositario del fondo subordinado y principal: Banco de Sabadell, SA, con domicilio social en Sabadell, Plaza de Cataluña, 1.

Gestora y depositario pertenecen al Grupo financiero Banco Sabadell.

Auditor del fondo subordinado y principal: PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

D. Santiago Alonso Morlans, como director de BanSabadell Inversión, SA, S.I.C., asume la responsabilidad del contenido de este informe.

### Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	37.940	45.545
- Patrimonio (millones de PTA)	6.313	7.578
- Número de participaciones	4.242.598	5.137.131
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	8,94275	8,86583
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.487,948	1.475,150

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

Al fondo principal Sabadell Euro Monetario, FMP, se le aplica en concepto de comisión de depositario el 0,05% sobre el patrimonio efectivo custodiado.

### Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participantes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 <sup>er</sup> trim. 2000	Media	0,87	0,29	37.940	6.313	1.008
2 <sup>o</sup> trim. 2000	Baja	0,27	0,36	45.545	7.578	1.124
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Baja	0,46	0,36	51.556	8.578	1.228
4 <sup>o</sup> trim. 1999	Baja	0,33	0,37	50.555	8.412	1.336
Acum. ul. 2000	Media	1,61	1,01	37.940	6.313	1.008
Año 1999	Baja	1,26	1,47	50.555	8.412	1.336
Año 1998	Baja	2,75	1,47	43.775	7.284	1.520
Año 1997	Baja	4,00	1,48	47.113	7.839	1.727
Año 1996	Media	6,21	1,48	40.830	6.794	1.504
Año 1995	Media	7,57	1,49	41.841	6.962	1.269

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trim estre actual	Acumulad o actual
Valor líquido al fin d el período anterior (EUR)	8,86583	8,80142
Valor líquido al fin d el período anterior (PTA)	1.475,150	1.464,433
Patrimonio al fin d el período anterior (miles de EUR)	45.545	50.555
Patrimonio al fin d el período anterior (millones de PTA)	7.578	8.412
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-7.958	-13.340
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	353	725
(+) Rendimientos:	477	1.222
+ Intereses y dividendos	418	1.376
± Variaciones de precios (realizadas y no)	18	20
± Resultado en derivados	1	-34
± Otros rendimientos	40	-140
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	124	497
- Comisión de gestión	104	432
- Comisión de depositario	15	53
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	5	12
Patrimonio al fin d el período actual (miles de EUR)	37.940	37.940
Patrimonio al fin d el período actual (millones de PTA)	6.313	6.313
Valor líquido al fin d el período actual (EUR)	8,94275	8,94275
Valor líquido al fin d el período actual (PTA)	1.487,948	1.487,948

### Informe de gestión

El último informe del FMI se muestra optimista respecto al comportamiento de la economía mundial y ha revisado al alza sus estimaciones de crecimiento para las principales regiones desarrolladas. En EEUU, los indicadores publicados apuntan hacia un crecimiento más sostenido de la economía, coherente con la corrección de los desequilibrios financieros. En la Eurozona, las reformas positivas que se están anunciando apoyan unas favorables expectativas de crecimiento. En Japón, el buen dato de PIB del segundo trimestre y la disminución de las presiones deflacionistas apuntan hacia un contexto económico más favorable.

En EEUU, los precios permanecen bajo control gracias a las ganancias de productividad. En este contexto, el pasado 22 de agosto, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el tipo de interés oficial en el 6,50%. En la Eurozona, los índices de precios siguen viéndose afectados negativamente por el elevado precio del crudo y por la debilidad del euro. Así, el pasado 31 de agosto, el Banco Central Europeo incrementó el tipo de interés oficial un cuarto de punto, hasta el 4,50%. Finalmente, en Japón, el Banco Central decidió el día 11 de agosto elevar el tipo de interés oficial (*Overnight Call Rate*) un cuarto de punto, hasta el 0,25%.

Los mercados de deuda pública en EEUU han finalizado el trimestre con un saldo ligeramente positivo gracias a la moderación de algunos de los indicadores de actividad y el buen comportamiento de los precios. En particular, la rentabilidad del bono a diez años ha finalizado septiembre en el 5,80%. En la Eurozona, la rentabilidad del bono alemán a diez años ha concluido en el 5,23%, el mismo nivel del trimestre anterior. Con relación a las divisas, el euro mantuvo una tendencia decreciente respecto al dólar hasta mediados de septiembre. La favorable situación económica en EEUU y la compra de empresas norteamericanas por parte de europeas ayudan a explicar este comportamiento. Sin embargo, en la segunda quincena de septiembre el euro detuvo esta tendencia apoyado por la intervención concertada de los principales bancos centrales. En este contexto, la negativa de Dinamarca a su incorporación a la UME, en el referéndum de 28 de septiembre, apenas afectó al euro, que acabó el trimestre en 0,88 USD/EUR. El yen, por su parte, se ha depreciado respecto al dólar desde los 105,69 JPY/USD de principios de julio hasta los 108,14 JPY/USD. El comportamiento irregular de la bolsa japonesa y la reducción del *rating* de la deuda pública japonesa denominada en yenes por parte de Moody's explican dicha evolución.

La victoria de Fox (PAN) en las pasadas elecciones mexicanas supondrá una alternancia en la presidencia del país tras siete décadas. El resultado ha reforzado la confianza de los consumidores, contribuyendo así al mantenimiento del extraordinario dinamismo de la economía mexicana. En Brasil, los últimos datos publicados continúan mostrando una mejor situación económica. En julio, el Banco Central rebajó en dos ocasiones su tipo de interés oficial Selic en medio punto, dejándolo en el 16,50%. El repunte en los precios en julio y agosto

ha impedido nuevas rebajas de tipos. En Chile, las autoridades monetarias decidieron también rebajar su tipo oficial el pasado 29 de agosto, del 5,50% al 5,00% en términos reales. La reciente ralentización económica y el aumento del paro explican tal decisión. Finalmente, en Argentina, las menores perspectivas de crecimiento para el año 2000 llevaron al FMI a relajar los objetivos de déficit público para este año y los disyuntivos.

En los mercados de renta variable, el tercer trimestre se ha caracterizado por un comportamiento volátil a causa de la incertidumbre sobre la ralentización de la economía norteamericana así como por los temores de presiones inflacionistas como consecuencia del elevado precio del petróleo. De este modo, los sectores más afectados han sido aquellos más sensibles al crecimiento económico. Se trata, concretamente, de los sectores de la nueva economía, a los que han seguido los sectores cíclicos. Por su parte, los sectores más beneficiados han sido los defensivos, aunque cabe destacar el buen comportamiento de los financieros por los continuos movimientos de consolidación en el sector. En Estados Unidos, el Dow Jones ha cerrado el trimestre con una revalorización cercana al 2%, mientras que el NASDAQ ha cedido más de un 7% por el miedo que el menor crecimiento de la economía afecte más de lo esperado a los beneficios de las compañías tras varios anuncios de *profit warning*. En Europa, las bolsas han mostrado un comportamiento más positivo. Así, el DJ Stoxx Europe ha cerrado el trimestre prácticamente plano influenciado por las noticias provenientes de Estados Unidos y afectado de nuevo por la debilidad del euro. En España, el Ibex-35 se ha revalorizado un 3,5% gracias al buen comportamiento del sector bancario. Los mercados latinoamericanos han experimentado pérdidas en línea con las sufridas por el NASDAQ, mientras que en Japón el Nikkei-225 ha retrocedido cerca de un 10% por el peso de los valores tecnológicos.

Durante la mayor parte de este trimestre se ha mantenido el vencimiento medio de la cartera del fondo a niveles de neutralidad respecto del índice de referencia, reduciéndose éste en las últimas semanas del período. Se han efectuado diversas operaciones de compra y venta, aprovechando la elevada volatilidad del mercado.

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, de 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 2,95% TAE, del 3,10% TAE y del 3,20% TAE en los meses de julio, agosto y septiembre, 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.

Bansabadell Vida SA. es propietaria de 1.285.112,57708 participaciones, que representa el 30,29% sobre el total del fondo.