

Cartera de Sabadell Europa Bolsa

30 de septiembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
REN TA FJA				
Estado Español	7.550.000,00	3,26	20.982.715,54	7,99
Tesoro Público	69.999.945,00	30,23		
Total adquisición temporal de activos	77.549.945,00	33,49	20.982.715,54	7,99
TOTAL REN TA FJA IN TERIOR	77.549.945,00	33,49	20.982.715,54	7,99
REN TA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.204.405,80	5,70		
Banco Popular	732.952,80	0,32		
Banco Santander Central Hispano	13.365.063,40	5,77		
Bankinter	1.055.750,00	0,45		
Bancos	28.358.172,00	12,24		
Autopistas Mare Nostrum	770.168,00	0,33		
Telefónica de España	22.215.870,00	9,60		
Com unicaciones	22.986.038,00	9,93		
Actividad esde Construcción y Servicios	1.490.753,00	0,63		
Dragados y Construcciones	1.130.630,50	0,49		
Grupo Ferrovial	1.662.780,96	0,72		
Vallehermoso	220.162,50	0,10		
Construcción, inmobiliarias	4.504.326,96	1,94		
Pryca	3.063.626,22	1,32		
Sol Meliá	79.783,70	0,35		
Tabacalera	1.408.325,52	0,61		
Consumo, distribución	5.269.786,44	2,28		
Aceralia	345.600,00	0,15		
Acerinox	532.674,00	0,23		
Industria	878.274,00	0,38		
Sabadell Acciones Europa, FMP			241.778.190,74	92,01
Instituciones de inversión colectiva			241.778.190,74	92,01
Sogecable	2.784.763,18	1,20		
Telefónica Publicidad e Información	729.585,30	0,32		
Medios de comunicación	3.514.348,48	1,52		
Gas Natural	543.301,20	0,23		
Repsol	8.727.684,90	3,77		
Petróleo y gas	9.270.986,10	4,00		
Corporación Financiera Alba	138.745,20	0,06		
Seguros	138.745,20	0,06		
Amadeus Global Travel Distribution	1.453.239,50	0,63		

Indra Sistemas	1.243.284,40	0,54		
Terra Networks	2.136.780,00	0,92		
Tecnología	4.833.303,90	2,09		
Agua de Barcelona	578.480,00	0,25		
Endesa	6.662.038,89	2,88		
Hidroeléctrica del Cantábrico	407.006,64	0,17		
Iberdrola I	3.470.553,00	1,50		
Unión Fenosa	1.737.354,95	0,75		
Utilities	12.855.433,48	5,55		
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	92.609.414,56	39,99	241.778.190,74	92,01
TOTAL CARTERA INTERIOR	170.159.359,56	73,48	262.760.906,28	100,00

CARTERA EXTERIOR

REN TA VARIABLE

ABN Amro	1.439.679,96	0,62		
Banco Nacional París	1.891.008,00	0,82		
Consors Discount-Broker Ag.	153.955,75	0,07		
Deutsche Bank	2.126.736,00	0,92		
Fim atex	52.768,00	0,02		
Société Générale	1.086.624,00	0,47		
Bancos	6.750.771,71	2,92		
Deutsche Telekom	4.582.584,40	1,98		
France Telecom	3.259.010,40	1,41		
KPN (Telefónica Holandesa)	2.447.444,00	1,06		
T-Online International	472.460,40	0,20		
Telecom Italia	3.252.610,82	1,40		
Comunicaciones	14.014.110,02	6,05		
Lafarge	107.529,40	0,05		
Saint Gobain	188.186,40	0,08		
Construcción, inmobiliarias	295.715,80	0,13		
Carrefour	1.611.214,80	0,70		
Grupo Danone	1.005.248,00	0,43		
Koninklijke Knp	273.431,27	0,12		
Louis Vuitton Moët Hennessy	322.197,40	0,14		
Metro Ag.	151.505,60	0,06		
Unilever	398.088,00	0,17		
Consumo, distribución	3.761.685,07	1,62		
Bayer	689.356,80	0,30		
Rhône-Poulenc	1.513.557,10	0,65		
Farmacéutico	2.202.913,90	0,95		
Daimler-Benz	304.917,55	0,13		
Peugeot-Citroën	439.107,80	0,19		
Thyssen Ag.	494.457,60	0,21		
Industrial	1.238.482,95	0,53		
Canal Plus	637.648,00	0,28		
VNU NV	216.724,60	0,09		
Medios de comunicación	854.372,60	0,37		

Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	1.012.611,87	0,44		
Royal Dutch Petrol	3.491.573,40	1,51		
Total	3.060.233,00	1,32		
Petróleo y gas	7.564.418,27	3,27		
Akzo Nobel	355.955,50	0,15		
BASF Ag.	591.710,55	0,26		
Químico	947.666,05	0,41		
Aegon Nv.	795.118,18	0,34		
Allianz Lebensversicherung	1.776.500,00	0,77		
Axa-Uap	1.200.540,00	0,52		
Fortis Group	379.018,80	0,16		
ING Groep	1.289.976,00	0,56		
Muench. Rueck.	1.093.592,50	0,47		
Seguros	6.534.745,48	2,82		
Enel	943.137,00	0,41		
RWE Ag.	349.043,20	0,15		
Suez Lyonnaise Eaux	771.801,00	0,33		
Veba	641.009,40	0,28		
Vivendi	2.029.739,75	0,88		
Servicios	4.734.730,35	2,05		
Alcatel Alsthom	1.558.047,30	0,67		
Nokia (AB)	6.715.244,20	2,90		
Philips Electronic	1.921.067,20	0,83		
Sigs Thomson	387.882,00	0,17		
Stemens	1.921.342,50	0,83		
Tecnología	12.503.583,20	5,40		
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	61.403.195,40	26,52		
TOTAL CARTERA EXTERIOR	61.403.195,40	26,52		
TOTAL CARTERA	231.562.554,96	100,00	262.760.906,28	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera:	231.562.554,96	262.760.906,28	102,00
- Total cartera al coste.....	211.277.617,34	264.950.512,24	102,85
- Total intereses.....		2.715,54	0,01
- Plusvalías (mínusvalías) latentes.....	20.284.937,62	-2.192.321,50	-0,85
(+) Opciones compradas.....	600,00		
(+) Liquidaz. (tesorería).....	2.610.452,53	-5.904.652,73	-2,30
(+) Deudores.....	10.931.969,67	1.484.485,28	0,58
(-) Acreedores.....	2.064.007,45	713.954,97	0,28
(-) Efecto impositivo s/p plusvalías.....	279.162,27		
(-) Lucro cesante.....	30.179,67	24.230,74	0,01
Total patrimonio	242.732.227,77	257.602.553,12	100,00

Información de Sabadell Europa Bolsa para el participante

Identificación del fondo

SABADELL EUROPA BOLSA, FIMS (antes Sabadell Bolsa, FIM) es un fondo de inversión mobiliaria subordinado, de acumulación y con inversión mínima inicial de 300 euros, constituido el 25 de marzo de 1994. Invierte un mínimo del 80% de su activo en participaciones de Sabadell Acciones Europa, FIMP, fondo de inversión mobiliaria principal inscrito en el Registro de la CNMV el 14/06/00 con el número 2147.

El fondo principal invierte en las acciones de las mejores compañías cotizadas en las bolsas europeas que se seleccionan en función de la revalorización esperada de sus cotizaciones.

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)	257.603	242.732
- Patrimonio (millones de PTA)	42.861	40.387
- Número de participaciones	17.601.592	16.843.414
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	14,63519	14,41111
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	2.435,090	2.397,806

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,9%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

Al fondo principal Sabadell Acciones Europa, FIMP, se le aplica en concepto de comisión de depositario el 0,1% sobre el patrimonio efectivo custodiado.

Comportamiento del fondo

Periodo	Volatilidad Histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Número de participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim. 2000	Muy alta	1,55	0,55	257.603	42.861	9.783
2 ^o trim. 2000	Muy alta	-9,46	0,54	242.732	40.387	9.825
1 ^{er} trim. 2000	Muy alta	2,76	0,54	245.566	40.859	9.677
4 ^o trim. 1999	Muy alta	21,70	0,55	226.674	37.715	9.950
Acum. ul. 2000	Muy alta	-5,52	1,63	257.603	42.861	9.783
Año 1999	Muy alta	18,54	2,17	226.674	37.715	9.950
Año 1998	Muy alta	28,92	2,18	212.954	35.433	11.059
Año 1997	Muy alta	33,56	2,19	114.868	19.112	5.883
Año 1996	Muy alta	21,32	2,25	8.973	1.493	343
Año 1995	Media	10,54	2,24	3.555	592	118

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido al fin del período anterior (EUR)	14,41111	15,49029
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	2.397,806	2.577,368
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	242.732	226.674
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	40.387	37.715
± Suscripciones / reembolsos (neto)	11.048	44.706
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	3.823	-13.777
(+) Rendimientos:	5.487	-9.513
+ Intereses y dividendos	1.143	2.770
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-27.631	-39.379
± Resultado en derivados	4.186	-5.106
± Otros rendimientos	27.789	32.202
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	1.664	4.264
- Comisión de gestión	1.231	3.511
- Comisión de depositario	125	364
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	308	389
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	257.603	257.603
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	42.861	42.861
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	14,63519	14,63519
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	2.435,090	2.435,090

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 estuvo 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 del 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 o 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 dispendios.

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.

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, respondiendo al cambio de marco geográfico en el que invierte el fondo, se ha procedido a implementar una cartera de títulos en el ámbito paneuropeo a la vez que se reducía significativamente el peso de los valores cotizados en el mercado español. Esto ha permitido aprovechar el mejor comportamiento relativo que ha experimentado la bolsa española esta última temporada frente al resto de plazas europeas a raíz de la inclusión de nuevos criterios de liquidez en el cálculo de los índices de referencia Stoxx, hecho que ha conllevado un aumento en los pesos asignados a las grandes compañías españolas como Telefónica, BBVA, BSCH y Repsol y, consecuentemente, mayor interés comprador por parte de los inversores.

En cuanto a la estructura sectorial de la cartera de valores, las recientes subidas de tipos por parte del Banco Central Europeo, basadas en la debilidad del euro y los elevados precios del crudo, apoyan las posiciones tomadas por el fondo en sectores defensivos como el eléctrico y el farmacéutico. Así mismo, destacan las inversiones en compañías tecnológicas, las cuales presentan crecimientos atractivos en sus beneficios empresariales.

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 3.842.630,90532 participaciones que representa el 21,83% sobre el total del fondo.

Se ha establecido para los nuevos suscriptores un importe de inversión mínima inicial de 300 euros. Esta modificación no afecta a la situación de los actuales participantes.