

Cartera de Zurich Ahorro Mixto

30 de septiembre de 2000

Tip o de valor	Trim estre anterior	Valor efectivo de la cartera % s/total cartera	Trim estre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
REN TA FJA				
Estado Español	3.372.000,00	49,84	1.811.235,34	27,09
Total adq uisición temporal de activos	3.372.000,00	49,84	1.811.235,34	27,09
End esa	29.080,70	4,30	298.311,64	4,46
Estado Español	981.881,03	14,50	580.142,56	8,68
Total otros activos de renta fija	1.272.689,73	18,80	878.454,20	13,14
TOTAL REN TA FJA INTERIOR	4.644.689,73	68,64	2.689.689,54	40,23
REN TA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	161.774,05	2,39	90.051,20	1,35
Banco Popular	19.504,80	0,29	14.664,50	0,22
Banco Santander Central Hispano	148.302,05	2,19	96.857,84	1,44
Bankinter	12.463,00	0,18		
Bancos	342.043,90	5,05	201.573,54	3,01
Telefónica de España	279.495,00	4,13	148.551,65	2,22
Com unicaciones	279.495,00	4,13	148.551,65	2,22
Actividad es de Construcción y Servicios	5.015,00	0,07		
Cubiertas y Mzov	9.216,90	0,14	3.746,00	0,06
Dragados y Construcciones	8.088,27	0,12	9.703,77	0,14
Grupo Ferrovial	6.117,12	0,09		
Construcción, inmobiliarias	28.437,29	0,42	13.449,77	0,20
Cofir (Corporación Financiera Reunida)	2.506,40	0,04	5.631,25	0,08
Continente	5.317,34	0,08		
Tabacalera	3.378,90	0,05		
Consumo, distribución	11.202,64	0,17	5.631,25	0,08
Acerinox	4.454,10	0,07	7.740,00	0,12
Ind ustrial	4.454,10	0,07	7.740,00	0,12
Grupo PRISA			6.681,60	0,10
Sogecable	11.910,40	0,18		
Telefónica Publicidad e Información	9.642,75	0,14	9.360,00	0,14
Med ios de com unicación	21.553,15	0,32	16.041,60	0,24
Gas Natural	25.850,00	0,38	10.162,82	0,15
Rep sol	73.433,70	1,09	45.974,25	0,69
Petróleo y gas	99.283,70	1,47	56.137,07	0,84
End esa	64.339,59	0,95	34.463,40	0,52
Iberrola Internacional	23.841,00	0,35	16.689,60	0,25
Unión Fenosa	17.699,30	0,26	13.368,55	0,20
Servicios	105.879,89	1,56	64.521,55	0,97

Amad eus Global Travel Distribution	8.365,00	0,12		
Indra Sistemas	5.750,40	0,09	8.771,00	0,13
Terra Networks	44.145,00	0,65	21.942,00	0,33
Tecnología	58.260,40	0,86	30.713,00	0,46
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	950.610,07	14,05	544.359,43	8,14
TOTAL CARTERA INTERIOR	5.595.299,80	82,69	3.234.048,97	48,37

CARTERA EXTERIOR

REN TA FIJA

Merrill Lynch International			503.454,00	7,53
Bancos			503.454,00	7,53
Deutsche Telekom Int. Fin.			530.260,38	7,94
KPN (Telefónica holandesa)			500.619,04	7,49
Comunicaciones			1.030.879,42	15,43
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)			314.948,32	4,71
Rep sol International	401.848,40	5,94	402.008,00	6,01
Petróleo y gas	401.848,40	5,94	716.956,32	10,72
Iberrola International	403.807,12	5,97	408.816,44	6,11
Servicios	403.807,12	5,97	408.816,44	6,11
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	805.655,52	11,91	2.660.106,18	39,79

REN TA VARIABLE

ABN Amro	5.824,82	0,09	26.743,20	0,40
Banco Nacional París	5.947,20	0,09	27.072,90	0,41
Deutsche Bank	22.377,60	0,33	27.918,00	0,42
Société Générale			6.905,15	0,10
Bancos	34.149,62	0,51	88.639,25	1,33
Deutsche Telekom	18.654,80	0,28	28.008,00	0,42
KPN (Telefónica holandesa)	3.888,55	0,06		
Sonera OYJ			6.076,80	0,09
Telecom Italia	4.045,18	0,06		
TIM			6.934,38	0,10
British Telecom (G BP)	12.549,94	0,19	19.159,46	0,29
Cable & Wireless (G BP)	2.826,63	0,04	15.076,21	0,23
Vodafone Group (G BP)	36.797,87	0,54	67.053,36	1,00
Comunicaciones	78.762,97	1,17	142.308,21	2,13
Nestlé, FP. (CH F)	8.376,68	0,12	18.889,92	0,27
Carrefour	6.444,00	0,10	15.066,00	0,23
Grupo Danone	4.031,00	0,06	10.580,80	0,16
Koninklijke Knp	2.065,61	0,03	9.060,66	0,14
Louis Vuitton Moët Hennessy	3.887,10	0,06	11.891,45	0,18
Unilever	1.503,50	0,02	7.075,20	0,11
Consumo, distribución	26.307,89	0,39	72.564,03	1,09
Novartis (CH F)	8.286,89	0,12	33.024,56	0,49
Bayer	6.487,20	0,10	6.662,10	0,10
Fresenius AG			7.776,00	0,12

Rhône Poulenc	7.262,75	0,11	15.045,00	0,23
G laxo Wellcome (G BP)	11.694,64	0,17	31.036,75	0,46
Farmacéutico	33.731,48	0,50	93.544,41	1,40
Pearson Plc. (G BP)	6.839,35	0,10	17.250,14	0,25
Reuters Group (G BP)			8.384,61	0,13
Medios de comunicación	6.839,35	0,10	25.634,75	0,38
Royal Dutch Petrol	12.759,60	0,19	34.861,41	0,52
Total	10.920,80	0,16	37.968,20	0,57
British Petroleum (G BP)	15.672,59	0,23	44.225,92	0,66
Petróleo y gas	39.352,99	0,58	117.055,53	1,75
Aegon N.v.	4.435,13	0,07		
Allianz Lebensversicherung	13.680,00	0,20	38.264,50	0,57
Axa-Uap	15.840,00	0,23	21.756,00	0,33
Ing Group	2.053,20	0,03	25.134,84	0,37
Seguros	36.008,33	0,53	85.155,34	1,27
Suez Lyonnaise Eaux	1.835,00	0,03	10.014,90	0,15
Vivendi	22.003,10	0,32	23.660,20	0,35
Servicios	23.838,10	0,35	33.675,10	0,50
Alcatel Alsthom	18.549,00	0,27	19.575,00	0,29
Nokia (AB)	37.789,15	0,56	59.466,40	0,89
Philips Electronic	3.803,80	0,05	13.606,83	0,20
Siemens AG	2.046,00	0,03		
Ericsson Ltd. (SEK)	24.068,68	0,36	40.331,89	0,61
Tecnología	86.256,63	1,27	132.980,12	1,99
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	365.247,36	5,40	791.556,74	11,84
TOTAL CARTERA EXTERIOR	1.170.902,88	17,31	3.451.662,92	51,63
TOTAL CARTERA	6.766.202,68	100,00	6.685.711,89	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera:	6.766.202,68	6.685.711,89	98,70
- Total cartera al coste.....	6.761.310,12	6.905.437,57	101,94
- Total intereses.....	34.212,34	49.382,25	0,73
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	-29.319,78	-269.107,93	-3,96
(+) Liquidaz (tesorería).....	8.7212,78	9.444,78	1,39
(+) Deudores.....	5.277,43	7.107,89	0,10
(-) Acreedores.....	10.953,62	12.197,02	0,18
(-) Efecto impositivo s/p plusvalías.....	1.019,54	1.065,84	0,02
(-) Lucro cesante.....	169,51	273,05	0,00
Total patrimonio	6.846.550,22	6.773.725,65	100,00

Información de Zurich Ahorro Mixto para el participante

Identificación del fondo

ZURICH AHORRO MIXTO, FIM es un fondo de inversión mobiliaria, de acumulación y con inversión mínima inicial de 50.000 pesetas, constituido el 22 de diciembre de 1998 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.

El fondo invierte combinando una posición predominante en títulos de renta fija a largo plazo o denominados en euros con una presencia activa en acciones, hasta un 20% de la cartera, de aquellas compañías cotizadas en las bolsas europeas que ofrecen las mejores perspectivas de revalorización.

La comercialización de las participaciones del fondo se efectúa básicamente a través de la red de representantes de ZURICH INVERSIONES, AGENCIA DE VALORES, S.A. UNIPERSONAL.

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, S.A. S.I.C., domiciliada en Sabadell, calle Sant Pau, 3. El depositario del fondo es Banco de Sabadell, S.A. 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, S.A. 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)	6.774	6.847
- Patrimonio (millones de PTA)	1.127	1.139
- Número de participaciones	1.101.441	1.124.717
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	6,14988	6,08735
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.023,254	1.012,850

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,75%	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 participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim . 2000	Alta	1,03	0,48	6.774	1.127	361
2 ^o trim . 2000	Alta	-1,98	0,48	6.847	1.139	336
1 ^{er} trim . 2000	Alta	0,94	0,48	6.395	1.064	274
4 ^o trim . 1999	Alta	4,24	0,51	5.982	995	225
Acum ul. 2000	Alta	-0,05	1,44	6.774	1.127	361
Año 1999	Media	2,44	1,90	5.982	995	225
Año 1998	-	-	-	3.003	500	1

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido al fin del período anterior (EUR)	6,08.735	6,15302
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.012,850	1.023,777
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	6.847	5.982
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	1.139	995
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-144	793
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	71	- 1
(+) Rendimientos:	105	93
+ Intereses y dividendos	70	170
± Variaciones de precios (realizadas y no)	4	-130
± Resultado en derivados	1	-10
± Otros rendimientos	30	63
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	34	94
- Comisión de gestión	30	85
- Comisión de depósito	2	5
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	2	4
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	6.774	6.774
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	1.127	1.127
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	6,14988	6,14988
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.023,254	1.023,254

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 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 destinatarios.

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.

En cuanto a la gestión de la cartera de renta fija, el fondo ha reducido su duración financiera de 2 a 1,5 ante la expectativa de una caída en los precios de los activos de los mercados de deuda europeos. Así, la cartera ha mantenido un carácter más defensivo, cambiando bonos de mayor vencimiento por activos con menor riesgo de tipos de interés. Además se ha incrementado el porcentaje de la cartera en bonos corporativos de alta calificación crediticia.

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, durante el trimestre los mercados bursátiles han sufrido retrocesos ante las últimas subidas de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, subidas que han provocado que los inversores se cuestionen la posibilidad de un descenso del crecimiento económico de la región y, en consecuencia, de los beneficios empresariales para el próximo año. Así, el fondo ha aprovechado este entorno para aumentar su exposición a acciones europeas en niveles atractivos de las distintas plazas bursátiles.

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.

Zurich España, Compañía de Seguros y Reaseguros, como participante promotor de Zurich Ahorro Mixto, es propietaria de 500.000 participaciones con una participación del 45,40% sobre el total del fondo.