

Cartera de Zurich 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				
RENDA FIJA				
Estado Español	3.775.000,00	41,67	2.050.266,34	20,93
Total adquisición temporal de activos	3.775.000,00	41,67	2.050.266,34	20,93
Endesa	38.744,94	4,28	39.748,85	4,06
Total otros activos de renta fija	38.744,94	4,28	39.748,85	4,06
TOTAL RENDA FIJA INTERIOR	4.162.744,94	45,95	2.448.015,19	24,99
RENDA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	38.328,415	4,23	379.344,96	3,87
Banco Popular	33.631,20	0,37	42.499,25	0,43
Banco Santander Central Hispano	354.550,30	3,91	463.029,24	4,73
Bankinter	30.127,50	0,34		
Bancos	801.593,15	8,85	884.873,45	9,03
Telefónica de España	78.2572,50	8,64	714.067,15	7,29
Comunicaciones	78.2572,50	8,64	714.067,15	7,29
Actividad esde Construcción y Servicios	13.275,00	0,15		
Cubiertas y Mzov	29.246,70	0,32	16.107,80	0,16
Dragados y Construcciones	35.417,16	0,39	36.796,84	0,38
Grupo Ferrovial	15.694,56	0,17		
Construcción, inmobiliarias	93.633,42	1,03	52.904,64	0,54
Cofir (Corp. Financ. Reunida)	4.687,45	0,05	38.716,50	0,40
Continente	12.013,99	0,13		
Consumo, distribución	16.701,44	0,18	38.716,50	0,40
Acerinox	5.060,10	0,06	38.250,00	0,39
Industrial	5.060,10	0,06	38.250,00	0,39
Grupo Prisa			34.841,60	0,36
Sogecable	29.776,00	0,33		
Telefónica Publicidad e Información	8.752,65	0,10	41.462,40	0,42
Medios de comunicación	38.528,65	0,43	76.304,00	0,78
Gas Natural	56.982,80	0,63	31.187,39	0,32
Rep sol	185.731,80	2,05	208.437,45	2,13
Petróleo y gas	242.714,60	2,68	239.624,84	2,45
Endesa	136.024,16	1,50	133.401,90	1,36
Iberdrola I	11.623,50	0,13	43.200,00	0,44
Unión Fenosa	38.923,30	0,43	41.922,14	0,43
Servicios	186.570,96	2,06	218.524,04	2,23
Indra Sistemas	13.896,80	0,15	58.016,00	0,59
Terra Networks	101.493,00	1,12	96.738,00	0,99
Tecnología	115.389,80	1,27	154.754,00	1,58

TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	2.282.764,62	25,20	2.418.018,62	24,69
TOTAL CARTERA INTERIOR	6.445.509,56	71,15	4.866.033,81	49,68

CARTERA EXTERIOR

REN TA FIJA

Merrill Lynch International			503.454,00	5,14
Bancos			503.454,00	5,14
Kpn (Telefónica Holandesa)			500.619,04	5,11
Comunicaciones			500.619,04	5,11
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR			1.004.073,04	10,25

REN TA VARIABLE

ABN Amro	61.737,96	0,68	127.010,40	1,30
Banco Nacional París	63.100,80	0,70	134.765,10	1,38
Deutsche Bank	126.230,40	1,39	137.334,00	1,40
Société Générale			42.254,45	0,43
Bancos	251.069,16	2,77	441.363,95	4,51
Deutsche Telecom	104.240,40	1,15	148.403,50	1,51
KPN (Telefónica Holandesa)	33.404,05	0,37		
Sonera Oyj			39.715,20	0,41
Telecom Italia	34.355,78	0,38		
Tim			41.808,86	0,43
British Telecom (G BP)	97.645,28	1,08	105.632,71	1,08
Cable & Wireless (G BP)	33.919,57	0,37	93.959,99	0,96
Vodafone Group (G BP)	219.221,96	2,42	323.407,01	3,30
Comunicaciones	522.787,04	5,77	752.927,27	7,69
Nestlé (CH F)	50.260,10	0,55	85.004,64	0,87
Carrefour	40.167,60	0,44	71.312,40	0,73
Grupo Danone	38.920,00	0,43	55.393,60	0,57
Koninklijke Knp	30.860,83	0,34	44.853,48	0,46
Louis Vuitton Moët Hennessy	36.711,50	0,41	54.837,55	0,56
Unilever	24.541,00	0,27	36.716,00	0,36
Consumo, distribución	221.461,03	2,44	348.117,67	3,55
Novartis (CH F)	99.442,66	1,10	163.384,69	1,67
Bayer	32.232,00	0,36	33.101,00	0,34
Fresenius Ag			39.096,00	0,40
Fresenius Medical Care			2.952,20	0,03
Rhône-Poulenc	71.710,10	0,79	62.900,00	0,64
G laxo Wellcome (G BP)	114.282,99	1,26	146.242,69	1,49
Farmacéutico	317.667,75	3,51	447.676,58	4,57
Pearson Plc. (G BP)	58.951,89	0,65	76.150,02	0,78
Reuters Group (G BP)			64.653,70	0,66
Medios de comunicación	58.951,89	0,65	140.803,72	1,44
Royal Dutch Petrol	113.990,10	1,26	158.965,29	1,62
Total	102.141,60	1,13	197.302,00	2,01
British Petroleum (G BP)	127.314,61	1,41	218.702,82	2,24
Petróleo y gas	343.446,31	3,80	574.970,11	5,87

Aegon N.v.	44.873,08	0,50		
Allianz Lebensversicherung	107.540,00	1,19	198.752,50	2,03
Axa-Uap	9.289,50	1,03	112.776,00	1,15
ING Groep	32.072,40	0,35	135.184,68	1,38
Seguros	277.380,48	3,07	446.713,18	4,56
Suez Lyonnaise Eaux	29.543,50	0,33	44.803,50	0,46
Vivendi	103.081,75	1,13	128.657,60	1,31
Servicios	132.625,25	1,46	173.461,10	1,77
Alcatel Alsthom	8.175,00	0,90	8.750,50	0,89
Nokia (AB)	214.815,55	2,37	242.733,12	2,48
Philips Electronic	30.529,20	0,34	66.717,36	0,68
Siemens AG	30.822,00	0,34		
Ericsson Ltd. (SEK)	129.664,32	1,43	201.986,23	2,06
Tecnología	487.584,07	5,38	598.944,21	6,11
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	2.612.972,98	28,85	3.924.977,79	40,07
TOTAL CARTERA EXTERIOR	2.612.972,98	28,85	4.929.050,83	50,32
TOTAL CARTERA	9.058.482,54	100,00	9.795.084,64	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera:	9.058.482,54	9.795.084,64	99,43
- Total cartera al coste.....	9.018.856,29	9.722.227,52	98,69
- Total intereses.....	3.088,71	8.800,98	0,09
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	36.537,54	64.056,14	0,65
(+) Liquidaz (tesorería).....	122.365,04	9.753,28	0,99
(+) Deudores.....	102.892,89	16.264,24	0,17
(-) Acreedores.....	99.967,86	52.219,29	0,53
(-) Efecto impositivo s/ plusvalías.....	3.069,58	4.477,08	0,05
(-) Lucro cesante.....	437,61	648,39	0,01
Total patrimonio	9.180.265,42	9.851.537,40	100,00

Información de Zurich Bolsa para el participante

Identificación del fondo

ZURICH BOLSA, 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 SL.

El perfil de riesgo dinámico del fondo, le lleva a invertir predominantemente en acciones, entre un 50% y un 70% de la cartera, de las mejores compañías cotizadas en las bolsas europeas, combinándolas con activos de renta fija a largo plazo.

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

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, S.I.C., 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, 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)	9.852	9.180
- Patrimonio (millones de PTA)	1.639	1.527
- Número de participaciones	1.550.476	1.455.370
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	6,35388	6,30785
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.057,197	1.049,539

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	2,0%	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 participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim. 2000	Muy alta	0,73	0,54	9.852	1.639	966
2 ^o trim. 2000	Muy alta	-6,59	0,54	9.180	1.527	833
1 ^{er} trim. 2000	Muy alta	1,71	0,55	8.248	1.372	472
4 ^o trim. 1999	Muy alta	14,35	0,59	5.674	944	328
Acum. ul. 2000	Muy alta	-4,29	1,63	9.852	1.639	966
Año 1999	Alta	11,04	2,17	5.674	944	328
Año 1998	-	-	-	2.990	497	1

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido activo al fin del período anterior (EUR)	6,30785	6,36896
Valor líquido activo al fin del período anterior (PTA)	1.049,539	1.104,630
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	9.180	5.674
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	1.527	944
± Suscripciones / reembolsos (neto)	614	4.621
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00
± Rendimientos netos:	58	-443
(+) Rendimientos:	111	-308
+ Intereses y dividendos	49	131
± Variaciones de precios (realizadas y no)	139	22
± Resultado en derivados	55	-174
± Otros rendimientos	-132	-287
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	53	135
- Comisión de gestión	49	124
- Comisión de depositario	2	6
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	2	5
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	9.852	9.852
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	1.639	1.639
Valor líquido activo al fin del período actual (EUR)	6,35388	6,35388
Valor líquido activo al fin del período actual (PTA)	1.057,197	1.057,197

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 inflacionistas 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 de 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 de sus clientes.

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 le 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, 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 en niveles atractivos de las distintas plazas bursátiles.

Por otro lado, se ha reducido significativamente el peso destinado a valores cotizados en el mercado español para dotar de mayor diversificación tanto geográfica como sectorialmente a la cartera. Esto ha permitido aprovechar el mejor comportamiento relativo que ha experimentado la bolsa española estas últimas semanas frente al resto de plazas.

européas a raíz de la inclusión de nuevos criterios de liquidez en el cálculo de los índices paneuropeos de referencia Stoxx, hecho que ha conllevado un aumento en los pesos designados a las grandes compañías españolas.

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 Bolsa, es propietaria de 500.000 participaciones con una participación del 32,25% sobre el total del fondo.