

Cartera de Sabadell Corto Plazo Euro

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	10.424.000,00	1,09	39.489.490,37	4,69
Tesoro Público	80.000.000,00	8,39	76.234.415,05	9,04
Total adquisición temporal de activos	90.424.000,00	9,48	115.723.905,42	13,73
Estado Español	356.635.658,21	37,41	202.149.394,02	23,98
Iberrola II	1.210.413,33	0,13	1.223.065,78	0,15
Tesoro Público	9.894.910,44	1,04	78.200.327,28	9,28
Total otros activos de renta fija	367.740.981,98	38,58	281.572.787,08	33,41
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	458.164.981,98	48,06	397.296.692,50	47,14
TOTAL CARTERA INTERIOR	458.164.981,98	48,06	397.296.692,50	47,14
CARTERA EXTERIOR				
RENDA FIJA				
Allgemeine Hypothek Ag.	17.107.199,57	1,79		
Banco de Francia	21.590.549,18	2,27		
Bayerische Landesbank	34.664.029,28	3,64		
Berlin-Hannover Hypothek			43.942.633,93	5,21
Bundesbank	27.896.314,52	2,93	28.219.281,36	3,35
Deutsche Genossenschaftsbank	48.381.039,62	5,07		
Hypothekbank in Esen	48.238.836,88	5,06		
Rheinboden Hypothekbank	3.855.277,65	0,40		
Rheinische Hypothekbank Ag.	14.002.673,05	1,47		
Westdeutsche Landesbank	10.594.855,22	1,11		
Westfalenische Hypothekbank	72.931.365,02	7,65		
Westfälische Hypothekbank	17.912.558,36	1,88		
Bancos	317.174.698,35	33,27	72.161.945,29	8,56
Deuda Estado Alemán	155.403.646,55	16,30	189.842.169,95	22,54
Deuda Estado Francés	22.605.625,17	2,37	183.374.262,15	21,76
Deuda del Estado	178.009.271,72	18,67	373.216.432,10	44,30
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	495.183.970,07	51,94	445.378.377,39	52,86
TOTAL CARTERA EXTERIOR	495.183.970,07	51,94	445.378.377,39	52,86
TOTAL CARTERA	953.348.952,05	100,00	842.675.069,89	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera:	953.348.952,05	842.675.069,89	99,89
- Total cartera al coste.....	929.508.670,28	827.103.300,22	98,05
- Total intereses.....	23.226.369,05	14.913.227,61	1,77
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	613.912,72	658.542,06	0,08
(+) Liquidaz (tesorería).....	1.563.376,03	1.100.635,44	0,13
(+) Deudores.....	79.310,00	194,03	0,00
(-) Acreedores.....	84.334,40	177.244,02	0,02
(-) Efecto impositivo s/ Plusvalías.....	6.191,92	10.331,62	0,00
Total patrimonio	955.614.901,76	843.588.323,72	100,00

Información de Sabadell Corto Plazo Euro para el participante

Identificación del Fondo

SABADELL CORTO PLAZO EURO, FMP es un fondo de inversión mobiliaria principal, constituido el 7 de abril de 2000 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores SL.

El fondo invierte en valores de renta fija denominados en euros para conseguir el rendimiento propio de los bonos a corto plazo.

Sólo pueden ser participantes de este fondo de inversión mobiliaria principal los fondos de inversión mobiliaria subordinados.

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)	843.588	955.615
- Patrimonio (millones de PTA)	140.361	159.001
- Número de participaciones	137.843.038	157.922.682
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	6,11992	6,05116
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.018,269	1.006,828

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción (€)	-	5%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

(€) A aplicar únicamente sobre las suscripciones efectuadas por fondos de inversión mobiliaria subordinados que no sean gestionados por BanSabadell Inversión.

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participantes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim. 2000	Media	1,14	0,02	843.588	140.361	6
2 ^o trim. 2000	Media	-	-	955.615	159.001	7
Acum. ul. 2000	Media	2,00	0,02	843.588	140.361	6

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido al fin del período anterior (EUR)	6,05116	6,00000
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.006,828	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	955.615	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	159.001	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-121.970	829.236
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	9.943	11.347
(+) Rendimientos:	10.263	11.754
+ Intereses y dividendos	10.472	11.157
± Variaciones de precios (realizadas y no)	410	1.023
± Resultado en derivados	165	360
± Otros rendimientos	-784	-786
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	320	407
- Comisión de gestión	0	0
- Comisión de depositario	226	241
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	94	166
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	843.588	843.588
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	140.361	140.361
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	6,11992	6,11992
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.018,269	1.018,269

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 siguientes.

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 del tercer trimestre del año, la gestión ha ido encaminada a mantener el vencimiento medio del fondo en niveles de neutralidad respecto al índice de referencia, si bien hacia finales del período éste se ha reducido ante el nivel alcanzado por los tipos de interés a corto plazo. Se han efectuado diversas operaciones de compra y venta, aprovechando la elevada volatilidad del mercado, y se ha disminuido sensiblemente la exposición en activos no gubernamentales a tipo de interés fijo.

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.

Sabadell Interés Euro 1, FMS, como participador promotor de Sabadell Corto Plazo Euro, FMP, es propietario de 27.763.779,27257 participaciones, con una participación del 20,14% sobre el total del fondo.

Sabadell Interés Euro 2, FMS, como participador promotor de Sabadell Corto Plazo Euro, FMP, es propietario de 33.928.158,22377 participaciones, con una participación del 24,61% sobre el total del fondo.

Sabadell Interés Euro 3, FMS, como participador promotor de Sabadell Corto Plazo Euro, FMP, es propietario de 57.315.935,89541 participaciones, con una participación del 41,58% sobre el total del fondo.