

Cartera de Sabadell Deuda 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	3.610.000,00	3,03	6.692.865,97	6,01
Total adquisición temporal de activos	3.610.000,00	3,03	6.692.865,97	6,01
Caja de Madrid	961.298,89	0,81		
Estado Español	72.240.886,08	60,65	24.821.795,63	22,31
Generalitat Valenciana	167.279,26	0,14	169.174,60	0,15
Tesoro Público	7.753.301,69	6,51	24.534.763,83	22,05
Total otros activos de renta fija	81.122.765,92	68,11	49.525.734,06	44,51
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	84.732.765,92	71,14	56.218.600,03	50,52
TOTAL CARTERA INTERIOR	84.732.765,92	71,14	56.218.600,03	50,52
CARTERA EXTERIOR				
RENDA FIJA				
Abbey National			4.980.452,05	4,48
ABN Amro	1.146.331,47	0,96		
Allgemeine Hypothek Ag.	1.197.507,36	1,01		
Bund esbank	3.417.844,53	2,87	4.763.527,24	4,28
Depfa-Bank	791.395,92	0,66		
Frankfurt Hypothekbank Cento	8.749.141,26	7,35		
Hypothekbank In Esen	1.670.418,17	1,40		
Rheinische Hypothekbank Ag.	819.199,08	0,69		
San Paolo Imi Spa			3.993.425,67	3,59
Bancos	17.791.837,79	14,94	13.737.404,96	12,35
British Telecom			1.068.303,04	0,96
Deutsche Telekom Int. Fin.			532.336,52	0,48
France Telecom	2.518.602,78	2,11		
KPN (Telefónica Holandesa)	1.200.949,47	1,01	1.002.067,25	0,90
Comunicaciones	3.719.552,25	3,12	2.602.706,81	2,34
Deuda Estado Alemán	8.020.030,44	6,73	15.514.512,04	13,94
Deuda Estado Bélgica	1.343.258,64	1,13		
Deuda Estado Francés	140.948,31	0,12	10.285.259,79	9,24
Deuda del Estado	9.504.237,39	7,98	25.799.771,83	23,18
BBV International Finance	594.423,63	0,50		
Entidades financieras	594.423,63	0,50		
DaimlerChrysler Coord in			499.913,72	0,45
Volkswagen Fin. Serv. Nv			605.791,50	0,54
Industrial			1.105.705,22	0,99
Ente Nazionale Idrocarburi (ENI)	549.408,18	0,46	558.779,28	0,50
Repsol International	1.205.545,20	1,01	1.206.024,00	1,09
Petróleo y gas	1.754.953,38	1,47	1.764.803,28	1,59

Assicurazione Generali			6.063.065,75	5,45
Seguros			6.063.065,75	5,45
Gas Natural Finance Bv			867.529,72	0,78
Iberdrola International	1.009.517,81	0,85	2.118.754,05	1,90
Servicios	1.009.517,81	0,85	2.986.283,77	2,68
Earls Four Ltd. 383			1.002.069,08	0,90
Tecnología			1.002.069,08	0,90
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	34.374.522,25	28,86	55.061.810,70	49,48
TOTAL CARTERA EXTERIOR	34.374.522,25	28,86	55.061.810,70	49,48
TOTAL CARTERA	119.107.288,17	100,00	111.280.410,73	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera:	119.107.288,17	111.280.410,73	99,43
- Total cartera al coste.....	116.510.617,10	109.475.508,61	97,82
- Total intereses.....	2.374.391,80	1.766.501,45	1,58
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	222.279,27	38.400,67	0,03
(+) Liquidiz (tesorería).....	777.902,97	534.054,51	0,48
(+) Deudores.....	182.300,00	141.143,53	0,12
(-) Acreedores.....	10.614,42	33.352,04	0,03
(-) Efecto impositivo s/ Plusvalías.....	2.225,39	1.959,99	0,00
Total patrimonio	120.054.651,33	111.920.296,74	100,00

Información de Sabadell Deuda Euro para el participante

Identificación del Fondo

SABADELL DEUDA EURO, FIMPE 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 a largo plazo denominados en euros. Este fondo pretende obtener el máximo interés de las colocaciones a largo plazo. Su revalorización refleja la cotización de los bonos en el mercado.

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)	111.920	120.055
- Patrimonio (millones de PTA)	18.622	19.975
- Número de participaciones	18.277.094	19.877.052
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,12353	6,03986
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.018,869	1.004,948

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	1,39	0,03	111.920	18.622	2
2 ^o trim. 2000	Media	-	-	120.055	19.975	3
1 ^{er} trim. 2000	-	-	-	-	-	-
Acum. ul. 2000	Media	2,06	0,03	111.920	18.622	2

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido al fin del período anterior (EUR)	6.039,86	6.000,00
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.004,948	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	120.055	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	19.975	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-9.727	106.928
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	1.592	1.987
(+) Rendimientos:	1.643	2.050
+ Intereses y dividendos	1.472	1.588
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-26	194
± Resultado en derivados	450	515
± Otros rendimientos	-253	-247
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	51	63
- Comisión de gestión	0	0
- Comisión de depositario	29	31
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	22	32
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	111.920	111.920
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	18.622	18.622
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	6.123,53	6.123,53
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.018,869	1.018,869

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Forward s Ob. Réseau Ferre France 6%	1.039	12/10/2000	B. Paris	1.024.869,60	1.039.000,00	Ob. Réseau Ferre France 6%
Futuro Euro-Bund 10Y r 6%	80	07/12/2000	EuroMeff (Eurex)	8.426.400,00	8.000.000,00	Ob. Alemania 4,50%
Total compra a plazo y de futuros	1.119			9.451.269,60	9.039.000,00	
Futuro Euro-Schatz 2Y r 6%	162	07/12/2000	EuroMeff (Eurex)	16.446.240,00	16.200.000,00	Ob. Alemania 7,75%
Total venta a plazo y de futuros	162			16.446.240,00	16.200.000,00	
TOTAL COMPROMISOS	1.281			25.897.509,60	25.239.000,00	
TOTAL DERECHOS COMPROMISOS	1.281			25.897.509,60	25.239.000,00	

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 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 dos 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.

El fondo ha mantenido una gestión activa aprovechando la volatilidad y la direccionalidad del mercado. De esta manera, durante el mes de julio y las primeras semanas de agosto, la cartera situó su duración financiera en niveles superiores a la del índice de referencia. Posteriormente, y esperando una caída de los precios de los activos de renta fija a largo plazo, el fondo redujo su duración financiera. Asimismo, se ha ido incrementando la exposición a bonos corporativos ante la expectativa de un buen comportamiento de estos durante el último trimestre del año.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivadas de Sabadell Deuda Euro a 30/09/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 2,96% sobre el patrimonio del fondo, siendo el 100% su límite máximo.

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 Bonos Euro, FMS, como participante promotor de Sabadell Deuda Euro, FIMP, es propietario de 14.246.061,33228 participaciones, con una participación del 77,94% sobre el total del fondo.

Solbank Bonos Euro, FMS, como participante promotor de Sabadell Deuda Euro, FIMP, es propietario de 3.990.429,27457 participaciones, con una participación del 21,83% sobre el total del fondo.