

Cartera de Sabadell Acciones Europa

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			47.206.097,57	13,04
Tesoro Público			70.087.621,90	19,36
Total adquisición temporal de activos			117.293.719,47	32,40
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR			117.293.719,47	32,40
RENDA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	28.623,85	0,96	5.634.500,16	1,56
Banco Santander Central Hispano	28.995,20	0,98	5.262.829,08	1,45
Bancos	57.619,05	1,94	10.897.329,24	3,01
Telefónica de España	63.765,00	2,15	5.208.287,75	1,44
Comunicaciones	63.765,00	2,15	5.208.287,75	1,44
Actividad esde Construcción y Servicios			23.650,04	0,01
Grupo Ferrovial			29.2740,50	0,08
Construcción-Inmobiliarias			316.390,54	0,09
Sogecable			439.427,03	0,12
Medios de Comunicación			439.427,03	0,12
Acerinox	7.696,20	0,26		
Industrial	7.696,20	0,26		
Rep sol	20.307,90	0,68	1.873.351,65	0,52
Petróleo y gas	20.307,90	0,68	1.873.351,65	0,52
Endesa	15.481,27	0,52	2.138.988,60	0,59
Hidroeléctrica del Cantabrico			111.151,70	0,03
Servicios	15.481,27	0,52	2.250.140,30	0,62
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	164.869,42	5,55	20.984.926,51	5,80
TOTAL CARTERA INTERIOR	164.869,42	5,55	138.278.645,98	38,20
CARTERA EXTERIOR				
RENDA VARIABLE				
Credit Suisse R (CHF)	36.631,64	1,23	4.831.581,09	1,33
ABN Amro	24.351,34	0,82	2.469.878,40	0,68
Banco Nacional París	29.937,60	1,01	3.411.684,90	0,94
Consors Discount-Broker Ag.	17.064,75	0,57		
Deutsche Bank	33.091,20	1,12	5.237.304,00	1,45
Fimatex			55.046,00	0,02
Société Générale	28.665,00	0,97	2.466.849,00	0,68

Barclays (G BP)	27.720,69	0,93	4.367.435,49	1,21
H SBC Holdings (G BP)	61.429,45	2,07	9.314.749,30	2,57
Lloyds TSB Group (G BP)	35.609,25	1,20	3.338.896,06	0,92
Bancos	294.500,92	9,92	35.493.424,24	9,80
Deutsche Telekom	135.113,20	4,55	2.380.485,50	0,66
France Telecom	93.110,40	3,14	2.495.377,00	0,69
KPN (Telefónica Holandesa)	34.013,10	1,14	14.709,28	0,00
Telecom Italia	54.510,98	1,83	1.749.802,66	0,48
British Sky Broadcasting (G BP)	17.139,21	0,58	1.121.907,15	0,31
British Telecom (G BP)	70.238,94	2,37	4.540.101,54	1,26
Colt Telecom Group (G BP)	21.215,50	0,71	1.225.748,20	0,34
Energy Plc. (G BP)			521.386,95	0,14
Vodafone Group (G BP)	219.540,10	7,40	15.241.794,98	4,21
Comunicaciones	644.881,43	21,72	29.291.313,26	8,09
Nestlé FP. (CHF)	33.506,74	1,13	4.979.855,16	1,38
Carrefour	26.921,60	0,91	2.689.113,60	0,74
Louis Vuitton Moët Hennessy	28.505,40	0,96	9.752,70	0,00
Unilever	15.762,50	0,53	1.261.592,60	0,35
Diageo (G BP)	14.253,96	0,48	1.874.929,71	0,52
Tesco Plc. (G BP)	14.120,17	0,47	1.846.891,11	0,51
Consumo, distribución	133.070,37	4,48	12.662.071,88	3,50
Novartis (CHF)	91.155,77	3,07	12.585.835,53	3,48
Bayer	8.527,20	0,29		
Rhône-Poulenc	66.740,85	2,25	8.442.795,00	2,33
G laxo Wellcome (G BP)	88.750,71	2,99	9.158.855,20	2,53
Farmacéutico	255.174,53	8,60	30.187.485,73	8,34
ABB B (CHF)	15.654,17	0,53	1.216.621,04	0,34
Peugeot Citröen	15.134,40	0,51	988.986,90	0,27
Thyssen Ag.	7.207,20	0,24		
BTR (G BP)	20.787,31	0,70		
Corus Group Plc. (G BP)	15.422,94	0,52		
Industrial	74.206,02	2,50	2.205.607,94	0,61
Canal Plus	16.192,00	0,55		
VNU NV.	12.226,60	0,41		
Pearson Plc. (G BP)	15.980,73	0,54	1.864.020,97	0,51
Medios de comunicación	44.399,33	1,50	1.864.020,97	0,51
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	36.565,92	1,23	2.470.840,65	0,68
Royal Dutch Petrol	109.107,60	3,68	9.815.849,82	2,71
Total	101.017,40	3,40	8.675.982,40	2,40
British Petroleum (G BP)	174.412,95	5,88	16.037.696,25	4,43
Shell Transport & Trading Co. Plc. (G BP)	32.654,79	1,10	3.117.396,57	0,86
Petróleo y gas	453.758,66	15,29	40.117.765,69	11,08
BASF Ag.	18.211,05	0,61		
Akzo Nobel			1.607.609,60	0,44
Químico	18.211,05	0,61	1.607.609,60	0,44
Allianz Lebensversicherung	80.180,00	2,70	6.204.421,50	1,71
Axa-Uap	67.980,00	2,29	5.546.152,00	1,53
ING Group	60.958,80	2,06	7.453.348,08	2,06
Muench. Rueck.	44.555,00	1,50	3.293.501,00	0,91
Skandia Forsäkring Ag. (SEK)	33.575,72	1,13	2.447.020,80	0,68
Seguros	287.249,52	9,68	24.944.443,38	6,89

E.ON AG			1.910.672,80	0,53
Enel	32.175,00	1,08	21,89	0,00
Suez Lyonnaise Eaux			1.326.710,70	0,36
Veba	13.055,60	0,44		
Vivendi	52.419,15	1,77	855.051,00	0,24
Servicios	97.649,75	3,29	4.092.456,39	1,13
Alcatel Alsthom	58.807,20	1,98	6.536.890,00	1,81
Nokia (AB)	205.248,00	6,91	15.604.901,76	4,31
Philips Electronic	54.142,40	1,83	4.882.072,08	1,35
Siemens	56.385,00	1,90	4.459.658,50	1,23
Ericsson Lm. (SEK)	125.894,53	4,24	9.806.565,64	2,71
Tecnología	500.477,13	16,86	41.290.087,98	11,41
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	2.803.578,71	94,45	223.756.287,06	61,80
TOTAL CARTERA EXTERIOR	2.803.578,71	94,45	223.756.287,06	61,80
TOTAL CARTERA	2.968.448,13	100,00	362.034.933,04	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera:	2.968.448,13	362.034.933,04	147,32
- Total cartera al coste.....	3.140.241,74	363.897.081,10	148,08
Total intereses.....		67.444,41	0,03
- Plusvalías (mínusvalías) latentes.....	-171.793,61	-1.929.592,47	-0,79
(+) Liquididad (tesorería).....	151.156,13	23.001.826,69	9,36
(+) Deudores.....	2.721,80	34.298.156,54	13,96
(-) Acreedores.....	42.382,51	173.576.535,14	70,63
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	413,67	12.527,74	0,01
(-) Lucro cesante.....	6,37	60,92	0,00
Total patrimonio	3.079.523,51	245.745.792,47	100,00

Información de Sabadell Acciones Europa para el participante

Identificación del Fondo

SABADELL ACCION ESEUROPA, FMP es un fondo de inversión mobiliaria principal, constituido el 12 de mayo de 2000 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores SL.

El fondo 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.

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.IIC, 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.IIC, asume la responsabilidad del contenido de este informe.

Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	245.746	3.080
- Patrimonio (millones de PTA)	40.889	512
- Número de participaciones	44.716.230	544.104
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	5,49.567	5,659.81
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	914,403	941,713

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

Periodo	Volatilidad Histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim. 2000	Muy alta	-2,90	0,08	245.746	40.889	2
2 ^o trim. 2000	-	-	-	3.080	512	1
1 ^{er} trim. 2000	-	-	-	-	-	-
Acum. ul. 2000	Muy alta	-8,41	0,08	245.746	40.889	2

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido activo al fin del período anterior (EUR)	5,659.81	6,000.00
Valor líquido activo al fin del período anterior (PTA)	941,713	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	3.080	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	512	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	244.986	245.238
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-2.320	-2.497
(+) Rendimientos:	-2.301	-2.477
+ Intereses y dividendos	94	97
± Variaciones de precios (realizadas y no)	1.199	1.240
± Resultado en derivados	179	179
± Otros rendimientos	-3.773	-3.993
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	19	20
- Comisión de gestión	0	0
- Comisión de depositario	6	6
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	13	14
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	245.746	245.746
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	40.889	40.889
Valor líquido activo al fin del período actual (EUR)	5,49.567	5,49.567
Valor líquido activo al fin del período actual (PTA)	914,403	914,403

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro EuroStoxx50	277	15/12/2000	Eurex	13.758.590,00	13.758.590,00	Euro Stoxx50
Total com prasa plazo y de futuros	277			13.758.590,00	13.758.590,00	
TOTAL COMPROMISOS	277			13.758.590,00	13.758.590,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	277			13.758.590,00	13.758.590,00	

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 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 caído 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, en el conjunto de los últimos tres meses el mercado bursátil europeo ha sufrido una ligera corrección de alrededor del 1%. Los elevados precios del crudo y la debilidad del euro han apoyado nuevas subidas en los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, provocando que los inversores se cuestionen la posibilidad de un descenso el próximo año del crecimiento económico de la región y, en consecuencia, de los beneficios empresariales.

En este contexto, el fondo ha mantenido su exposición en aquellos sectores más defensivos, como el eléctrico o el farmacéutico, a la vez que se han tomado beneficios en las compañías petroleras aprovechando que el precio del crudo se situaba en máximos de la última década, niveles no sostenibles a largo plazo. Por otro lado, cabe destacar el peso destinado a valores tecnológicos, que presentan crecimientos atractivos en lo referente a sus beneficios.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Acciones Europa 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 5,43% 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 Europa Bolsa, FMS, como participante promotor de Sabadell Acciones Europa, FMP, es propietario de 42.742.303,61559 participaciones, con una participación del 95,59% sobre el total del fondo.