

**Cartera de Zurich Euroacciones**

**30 de septiembre de 2000**

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENDA FIJA</b>				
Estado Español			150.019,31	3,64
<b>Total adquisición temporal de activos</b>			<b>150.019,31</b>	<b>3,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>			<b>150.019,31</b>	<b>3,64</b>
<b>RENDA VARIABLE</b>				
Sabadell Acciones Europa, FIMP	3.079.523,51	100,00	3.967.601,60	96,36
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>3.079.523,51</b>	<b>100,00</b>	<b>3.967.601,60</b>	<b>96,36</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>3.079.523,51</b>	<b>100,00</b>	<b>3.967.601,60</b>	<b>96,36</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>3.079.523,51</b>	<b>100,00</b>	<b>4.117.620,91</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>3.079.523,51</b>	<b>100,00</b>	<b>4.117.620,91</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	3.079.523,51	4.117.620,91	98,56
- Total cartera al coste.....	3.257.103,59	4.420.800,93	105,82
Total intereses.....		19,31	0,00
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	-177.580,08	-303.199,33	-7,26
(+) Liquididad (tesorería).....	57.780,75	65.615,64	1,57
(+) Deudores.....		6,76	0,00
(-) Acreedores.....	8.945,85	5.378,59	0,13
(-) Lucro cesante.....		0,16	0,00
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>3.128.358,41</b>	<b>4.177.864,56</b>	<b>100,00</b>

**Información de Zurich Euroacciones para el participante**

**Identificación del Fondo**

ZURICH EUROACCIONES FIMS es un fondo de inversión mobiliaria subordinado, de acumulación y con inversión mínima inicial de 300 euros, constituido el 12 de mayo de 2000. Invierte un mínimo del 80% de su activo en participaciones de Sabadell Acciones Europa, FIMP, fondo de inversión mobiliaria principal inscrito en el Registro de la CNMV el 14/06/00 con el número 2147.

El fondo principal 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. 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.

Sociedad Gestora del fondo subordinado y principal: BanSabadell Inversión, SA, SGIIC, domiciliada en Sabadell, calle Sant Pau, 3.

Depositario del fondo subordinado y principal: Banco de Sabadell, SA, con domicilio social en Sabadell, Plaza de Cataluña, 1.

Gestora y depositario pertenecen al grupo financiero Banco Sabadell.

Auditor del fondo subordinado y principal: PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

D. Santiago Alonso Morlans, con o 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)	4.178	3.128
- Patrimonio (millones de PTA)	695	521
- Número de participaciones	763.560	554.102
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	5,47156	5,64582
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	910,391	939,385

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	2%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,05%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

Al fondo principal Sabadell Acciones Europa, FIMP, se le aplica en concepto de comisión de depositario el 0,1% sobre el patrimonio efectivo custodiado.

**Comportamiento del fondo**

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 <sup>er</sup> trim. 2000	Muy alta	-3,09	0,60	4.178	695	278
2 <sup>o</sup> trim. 2000	-	-	-	3.128	521	52
Acum. ul. 2000	Muy alta	-8,81	0,60	4.178	695	278

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido activo al fin del período anterior (EUR)	5,64582	6,00000
Valor líquido activo al fin del período anterior (PTA)	939,385	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	3.128	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	521	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	1.196	1.506
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-146	-333
(+) Rendimientos:	-125	-303
+ Intereses y dividendos	2	2
± Variaciones de precios (realizadas y no)	0	0
± Resultado en derivados	0	0
± Otros rendimientos	-127	-305
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	21	30
- Comisión de gestión	19	26
- Comisión de depositario	0	1
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	2	3
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	4.178	4.178
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	695	695
Valor líquido activo al fin del período actual (EUR)	5,47156	5,47156
Valor líquido activo al fin del período actual (PTA)	910,391	910,391

**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.

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, 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.

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 Euroacciones, es propietaria de 500.844 participaciones, con una participación del 65,59% sobre el total del fondo.