

Cartera de Sabadell Euro Monetario

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				
RENTAJA				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	30.659,00	1,01	2.422.301,19	3,97
Endesa	57.509,69	1,89	1.570.295,38	2,58
Telefónica de España	57.397,18	1,89	1.547.938,45	2,54
Tesoro Público	2.031.332,27	66,87	48.613.597,08	79,75
Total activos monetarios	2176898,14	71,66	54154132,10	88,84
Estado Español	450.000,00	14,81	3.192.415,34	5,23
Total adquisición temporal de activos	450000,00	14,81	3192415,34	5,23
Endesa	58.161,74	1,92	1.590.995,41	2,61
Total otros activos de renta fija	58161,74	1,92	1590995,41	2,61
TOTAL RENTAJA INTERIOR	2685059,88	88,39	58937542,85	96,68
TOTAL CARTERA INTERIOR	2685059,88	88,39	58937542,85	96,68

CARTERA EXTERIOR

RENTAJA

Bayerische Landesbank	60.101,70	1,98	1.502.503,75	2,47
Santander International	39.960,30	1,32	319.704,22	0,52
Wesfälische Hypothekbank	252.553,42	8,31		
Bancos	352615,42	11,61	1822207,97	2,99
Repsol Intl.			200.577,07	0,33
Petróleo y Gas			200577,07	0,33
TOTAL RENTAJA EXTERIOR	352615,42	11,61	2022785,04	3,32
TOTAL CARTERA EXTERIOR	352615,42	11,61	2022785,04	3,32
TOTAL CARTERA	3037.675,30	100,00	60960327,89	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera:	3.037.675,30	60.960.327,89	93,04
- Total cartera al coste.....	3.020.571,44	60.862.582,88	92,89
- Total intereses.....	18.792,41	108.340,64	0,17
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	-1.688,55	-10.595,63	-0,02
(+) Liquidación (tesorería).....	235.290,56	4.565.093,31	6,96
(+) Deudores.....	69,47	477,11	0,00
(-) Acreedores.....	1.159,60	2.958,66	0,00
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	5,49	122,09	0,00
Total patrimonio.....	3271870,24	65522817,56	100,00

Información de Sabadell Euro Monetario para el participante

Identificación del Fondo

SABADELL EURO MONETARIO, FIMP es un fondo de inversión mobiliaria principal, constituido el 12 de mayo de 2000 y auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores SL.

El fondo invierte en activos del mercado monetario y en valores de renta fija a corto plazo denominados en euros para conseguir el rendimiento propio de estos títulos.

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)	65.523	3.272
- Patrimonio (millones de PTA)	10.902	544
- Número de participaciones	10.763.144	543.428
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	6,08.770	6,02080
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.012,908	1.001,776

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,05%	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	Media	1,11	0,03	65.523	10.902	3
2 ^o trim. 2000	-	-	-	3.272	544	1
1 ^{er} trim. 2000	-	-	-	-	-	-
Acum. ul. 2000	Media	1,46	0,03	65.523	10.902	3

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido al fin del período anterior (EUR)	6,02080	6,00000
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.001,776	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	3.272	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	544	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	62.160	62.416
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	91	102
(+) Rendimientos:	96	108
+ Intereses y dividendos	108	125
± Variaciones de precios (realizadas y no)	12	12
± Resultados de derivados	3	1
± Otros rendimientos	-27	-30
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	5	6
- Comisión de gestión	0	0
- Comisión de depósito	1	1
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	4	5
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	65.523	65.523
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	10.902	10.902
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	6,08770	6,08770
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.012,908	1.012,908

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 disyuntivos.

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 de este trimestre se ha mantenido el vencimiento medio de la cartera del fondo a niveles de neutralidad respecto del índice de referencia, reduciéndose éste en las últimas semanas del período. Se han efectuado diversas operaciones de compra y venta, aprovechando la elevada volatilidad del mercado.

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 Dinero, FMS es propietario de 5.915.833,75679 participaciones, que representa el 54,96% sobre el total del fondo.

Solbank Dinero, FMS es propietario de 3.650.776,19559 participaciones, que representa el 33,92% sobre el total del fondo.