

Cartera de ASC Patrimonio

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				
REN TA FIJA				
Estado Español	2.641.000,00	8,37	1.503.195,57	4,92
Tesoro Público	401.695,15	1,27	406.043,95	1,33
Total adquisición temporal de activos	3.042.695,15	9,64	1.909.239,52	6,25
Consejo Europa	350.159,24	1,10	354.128,82	1,16
Deutsche Estado Suecia	513.939,60	1,63	519.519,46	1,70
DSL Bank	1.002.572,71	3,18	682.540,30	2,23
Estado Español	3.318.174,60	10,51	3.655.815,76	11,96
Iberdrola	620.894,23	1,97	599.787,77	1,96
Instituto Crédito Oficial (ICO)	929.595,07	2,95	940.377,40	3,08
Landwirtschaft Rentenbk.			332.269,84	1,09
Nordic Investment Bank	689.824,65	2,19	698.118,71	2,28
Tesoro Público	293.617,52	0,93	791.871,98	2,59
Total otros activos de renta fija	7.718.777,62	24,46	8.574.430,04	28,05
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	10.761.472,77	34,10	10.483.669,56	34,30
REN TA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	329.573,35	1,05	256.800,00	0,84
Banco Santander Central Hispano	313.864,20	0,99	186.600,00	0,61
Bancos	643.437,55	2,04	443.400,00	1,45
Autopistas Cesa	113.692,80	0,36	111.072,00	0,36
Autopistas Mare Nostrum	112.000,00	0,35	138.400,00	0,45
Telefónica de España	497.250,00	1,58	496.145,00	1,63
Comunicaciones	722.942,80	2,29	745.617,00	2,44
Actividad es de Construcción y Servicios	33.335,00	0,11	28.860,20	0,09
Fomento Construcciones y Contratas	47.520,00	0,15	44.880,00	0,15
Metrovacesa	19.800,00	0,06	20.250,00	0,06
Vallehermoso	64.375,00	0,20	70.040,00	0,23
Construcción, inmobiliarias	165.030,00	0,52	164.030,20	0,53
Marco Iberica de Distribuciones			20.587,50	0,07
Consumo distribución			20.587,50	0,07
Zeltra			69.376,00	0,23
Farmacéutico			69.376,00	0,23
Zardoya Otis	85.747,20	0,27	86.301,60	0,28
Industrial	85.747,20	0,27	86.301,60	0,28
Gas Natural	62.040,00	0,20		
Repsol	417.667,20	1,32	134.315,70	0,44
Petróleo y gas	479.707,20	1,52	134.315,70	0,44
Corporación Mapfre	24.217,75	0,08	32.393,75	0,11
Seguros	24.217,75	0,08	32.393,75	0,11

Agencias de Barcelona	28.000,00	0,09	28.060,00	0,09
Entidad	202.900,00	0,64	213.000,00	0,70
Servicios	230.900,00	0,73	241.060,00	0,79
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	2.351.982,50	7,45	1.937.081,75	6,34
TOTAL CARTERA INTERIOR	13.113.455,27	41,55	12.420.751,31	40,64

CARTERA EXTERIOR

RENDA FIJA

Abbey National	18.225,87	0,58	18.163,85	0,59
Argentaria Capital Funding	19.685,50	0,62	155.501,50	0,51
Australia & New Zealand Banking Group	120.560,28	0,38	120.623,87	0,40
Bancaja Eurocapital	150.469,50	0,48	150.007,50	0,49
Bayerische Vereinsbank Ag.	223.130,53	0,70	225.811,95	0,74
BBV USA	224.067,80	0,71	236.179,03	0,77
BSCH Finance Ltd.	739.302,28	2,34	858.150,36	2,81
Caisse Centrale de Coop. Econ.	58.755,61	1,86	58.756,70	1,92
Deutsche Hypo Frankfurt	119.747,31	0,38	119.955,70	0,39
Dresdner Bank Ag.	626.382,24	1,98	627.243,69	2,05
Hypothekbank In Esen	448.457,10	1,42	454.734,43	1,49
Hypovereinsbank	146.786,87	0,47	148.716,79	0,49
Merrill Lynch International	405.591,04	1,29		
Morgan J & Co	362.192,55	1,15	362.427,93	1,19
Santander International	119.880,91	0,38	119.889,08	0,39
Abbey National (USD)	74.937,10	0,24	84.824,53	0,28
ABN Amro (USD)	209.327,89	0,66	236.949,38	0,78
BBV USA (USD)	18.302,03	0,58	202.987,07	0,66
BSCH Finance Ltd. (USD)	213.986,60	0,68	239.270,75	0,78
Citicorp (USD)	447.215,47	1,42	484.744,04	1,59
Merrill Lynch International (USD)	340.242,88	1,08	368.021,74	1,20
Bancos	6.121.962,36	19,40	5.965.427,89	19,52
Deutsche Telekom	95.601,08	0,30	96.923,58	0,32
Deutsche Telekom International Fin.			254.932,88	0,83
Comunicaciones	95.601,08	0,30	351.856,46	1,15
Deuda Estado Alemán	323.706,54	1,03	327.957,03	1,07
República Griega	222.092,86	0,70	222.780,70	0,73
Deuda Estado USA (USD)			79.189,434	2,59
Tesoro Público (USD)	726.862,32	2,30		
Deuda del Estado	1.272.661,72	4,03	1.342.632,07	4,39
Assoc Corp Na.	604.249,80	1,91	607.074,03	1,99
Guaranteed Finance Co.	398.703,00	1,26	403.579,00	1,32
Merrill Lynch & Co.			405.849,19	1,33
Banco Europeo Inversión (USD)	648.851,91	2,06	717.070,13	2,34
Entidades financieras	1.651.804,71	5,23	2.133.572,35	6,98
Banco Mundial (USD)	214.019,04	0,68	239.995,45	0,79
Entidades supranacionales	214.019,04	0,68	239.995,45	0,79
Rep sol International	59.065,29	1,87	59.342,34	1,94
Rep sol International (USD)	8.328,64	0,27	9.681,03	0,32
Petróleo y gas	673.881,93	2,14	690.240,37	2,26

FortisCapital Company	42.300,00	0,13	45.270,00	0,15
Zurich Financial Services	198.000,00	0,63		
Seguros	240.300,00	0,76	45.270,00	0,15
Endesa	184.021,67	0,58	177.481,97	0,58
Iberdrola International	201.903,56	0,64	204.408,22	0,67
Servicios	385.925,23	1,22	381.890,19	1,25
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	10.656.156,07	33,76	11.150.884,78	36,49
RENDA VARIABLE				
Credit Suisse R (CH F)	62.440,29	0,20	118.639,19	0,39
UBS Ag. (CH F)	62.850,79	0,20	61.851,37	0,20
Banco Nacional París	100.800,00	0,32		
Banco Português Investimento	40.237,50	0,13	43.717,50	0,14
Consort Discount-Broker Ag.	118.427,50	0,38		
Deutsche Bank	216.000,00	0,68	131.600,00	0,43
Dresdner Bank Ag.	73.780,00	0,23		
Societe Generale			120.681,75	0,40
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JP)	72.530,54	0,23	76.981,39	0,25
Sanwa Bank (JP)	33.322,25	0,11	40.342,43	0,13
American Express (USD)	16.370,92	0,05	20.637,53	0,07
Citicorp (USD)	8.199,85	0,03	10.590,88	0,04
Chase Manhattan Corp. (USD)			19.037,76	0,06
Bancos	804.959,64	2,55	644.079,80	2,11
Deutsche Telekom	327.800,00	1,04	213.950,00	0,70
France Telecom	185.342,40	0,59	153.692,40	0,50
KPN (Telefónica Holandesa)	46.850,00	0,15	24.680,00	0,08
Lycos Europe Nv.	8.118,00	0,03	7.790,00	0,03
Portugal Telecom	164.640,00	0,52	163.100,00	0,53
T-Online International	99.900,00	0,32		
World Online International	5.670,00	0,02	6.390,00	0,02
British Sky Broadcasting (BP)	76.931,46	0,24	65.263,20	0,21
British Telecom (BP)	104.469,73	0,33	91.575,31	0,30
Vodafone Group (BP)	271.905,48	0,86	270.734,91	0,89
AT&T Corp Com (USD)	4.966,24	0,02	4.989,53	0,02
Worldcom Inc. (USD)	20.171,17	0,05		
Comunicaciones	1.316.764,48	4,17	1.002.165,35	3,28
Saint Gobain	39.648,00	0,13	39.900,00	0,13
Daiwa House (JP)	26.675,52	0,08	27.703,97	0,09
Kajima Corporation (JP)	46.596,00	0,15	41.537,61	0,14
Construcción, inmobiliarias	112.919,52	0,36	109.141,58	0,36
Nestlé (CH F)			165.286,80	0,54
Accor	108.398,25	0,34	106.201,50	0,35
Grupo Danone	61.160,00	0,19		
Koninklijke Knp	121.007,75	0,38	126.110,25	0,41
Fuji Photo (JP)	22.222,71	0,07	19.735,08	0,06
Jusco (JP)	75.211,39	0,25	79.280,01	0,26
Dial Corporation (USD)	7.060,04	0,02	8.556,51	0,03
Home Depot Inc. (USD)	22.898,48	0,07	26.317,95	0,09
Johnson & Johnson (USD)	10.665,31	0,04		
Sears Roebuck and Co. (USD)	19.809,99	0,06	21.292,72	0,07
Walmart Stores (USD)	22.321,24	0,07	20.163,35	0,06
Consumo, distribución	470.755,16	1,49	572.944,17	1,87

Novartis(CH F)			121.669,45	0,40
Rhône Poulenc	37.078,25	0,12		
G laxo Wellcome	70.412,77	0,22	78.790,86	0,25
Yamanouchi Pharmaceutical Co. (JP)	57.014,13	0,18	54.516,80	0,18
Farmacéutico	164.505,15	0,52	254.977,11	0,83
Daimler Benz	138.474,00	0,44		
European Aeronautic Defense Space Cía.			44.662,50	0,15
Schneider	45.260,00	0,14		
BTR (GBP)	3.412,02	0,01	2.140,25	0,01
Honda Motor (JP)	69.317,96	0,23	81.366,32	0,27
Hitachi Corporation (JP)	42.145,16	0,13	42.019,87	0,14
Mitsubishi Heavy Inds Ltd. (JP)	83.305,62	0,27	80.768,74	0,26
Nippon Express Co. Ltd. (JP)	25.641,59	0,08	24.197,07	0,08
Ford Motor Company (USD)	11.254,19	0,04	7.218,89	0,02
Gen. Elec. Co. Amer. (USD)	16.645,73	0,05	19.597,16	0,06
Visteon Corporation (USD)	418,90	0,00		
Weyerhaeuser Co. (USD)	4.501,68	0,01	4.571,96	0,01
Industrial	440.376,85	1,40	306.542,76	1,00
Mercury Asset Management	216.226,80	0,69	205.021,18	0,67
Sif European Smaller Co.	358.055,61	1,13	377.150,47	1,23
Mercury Asset Management (USD)	553.314,88	1,75	252.085,91	0,83
Pictet Et Cie. (USD)			262.128,09	0,86
Schroders (USD)	419.744,14	1,33	440.412,83	1,44
Instituciones de inversión colectiva	1.547.341,43	4,90	1.536.798,48	5,03
Canal Plus	65.824,00	0,21	63.467,80	0,21
Tokyo Broadcasting System (JP)	135.297,78	0,43		
Medios de comunicación	201.121,78	0,64	63.467,80	0,21
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	130.248,00	0,41	130.744,80	0,43
Royal Dutch Petrol	102.858,00	0,33		
Total	124.465,00	0,39	128.495,00	0,42
Conoco Inc. (USD)			21.359,13	0,07
Chevro Corp. (USD)	21.753,62	0,07		
Texaco Inc. (USD)			25.206,66	0,08
Petróleo y gas	379.324,62	1,20	305.805,59	1,00
Nippon Soda (JP)	62.425,06	0,20	55.575,68	0,18
Químico	62.425,06	0,20	55.575,68	0,18
Allianz Lebensversicherung	209.000,00	0,66	204.325,00	0,67
Assicurazione Generali	100.856,00	0,32	101.808,00	0,33
Axa-Uap	107.250,00	0,34	96.200,00	0,32
ING Groep	111.864,00	0,36	211.042,08	0,69
Skandia Forsakring sAg. (SEK)	189.174,56	0,60	153.376,06	0,50
Seguros	718.144,56	2,28	766.751,14	2,51
E. On. Ag.			58.400,00	0,19
Veba	51.400,00	0,16		
Vivendi	119.260,50	0,38	108.618,00	0,36
Servicios	170.660,50	0,54	167.018,00	0,55
Alcatel Alsthom	77.974,50	0,26	82.287,50	0,27
Nokia (AB)	347.425,00	1,10	390.320,00	1,28
Philips Electronic	62.046,40	0,21	59.401,86	0,19
Siemens Thomson	41.778,00	0,13	35.163,15	0,12
Siemens	123.795,00	0,39		
Fanuc Ltd. (JP)	53.124,56	0,17		

Kyocera Corporation (JPY)	35.429,51	0,11	34.597,20	0,11
Sarp Corp. (JPY)	31.387,31	0,10	29.799,72	0,10
Trend Micro Inc. (JPY)	51.696,75	0,16	45.636,85	0,15
Ericsson Lm. (SEK)	332.508,20	1,05	276.097,15	0,90
America Online Inc. (USD)	9.940,33	0,03	10.955,72	0,04
BE Free Inc. (USD)	1.413,32	0,00	721,89	0,00
Cisco System (USD)	32.606,40	0,10	38.163,85	0,12
DSM Nv. (USD)	3.454,77	0,01	3.759,48	0,01
Intel Corp. (USD)	20.993,65	0,07	29.274,01	0,10
International Business Machines (USD)	57.350,55	0,18		
JS Uniphase Corporation (USD)			20.908,23	0,07
Lucent Technologies Inc (USD)	20.159,39	0,06	11.247,66	0,04
Microsoft Corp. (USD)	69.514,24	0,22	56.685,97	0,19
Oracle Corporation (USD)			40.128,52	0,13
Sun Microsystems Inc (USD)	28.560,77	0,09	19.830,71	0,06
Texas Instruments Inc. (USD)			7.373,89	0,02
Tibco Software Inc. (USD)			13.386,08	0,04
Tecnología	1.401.158,65	4,44	1.205.739,44	3,94
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	7.790.457,40	24,69	6.991.006,90	22,87
TOTAL CARTERA EXTERIOR	18.446.613,47	58,45	18.141.891,68	59,36
TOTAL CARTERA	31.560.068,74	100,00	30.562.642,99	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera:	31.560.068,74	30.562.642,99	96,34
- Total cartera al coste.....	31.192.074,31	30.218.049,99	95,25
- Total intereses.....	247.881,16	350.611,61	1,11
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	120.113,27	-6.018,61	-0,02
(+) Liquidaz (tesorería).....	753.118,70	973.161,40	3,07
- Pesetas.....	486.639,74	691.548,53	2,18
- Dólares americanos.....		203.827,43	0,64
- Dólares canadienses.....	2.314,47	2.484,77	0,01
- Francos suizos.....	1.194,16	8.007,04	0,03
- Libras esterlinas.....	2.757,16	10.654,28	0,03
- Marcos alemanes.....	156.155,88	44.655,53	0,14
- Yenes japoneses.....	104.057,29	11.983,82	0,04
(+) Deudores.....	686.042,19	784.771,23	2,47
(-) Acreedores.....	75.784,81	566.831,93	1,78
(-) Efecto impositivo s/ Plusvalías.....	13.213,32	14.699,22	0,05
(-) Lucro cesante.....	11.555,80	15.360,59	0,05
Total patrimonio	32.898.675,70	31.723.683,88	100,00

Información de ASC Patrimonio para el participante

Identificación del fondo

ASC PATRIMONI, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 4 de julio de 1994 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores SL.

La vocación inversora del fondo se define de renta fija mixta internacional, localizándose las inversiones tanto en los mercados de aquellos países que forman parte de la Unión Monetaria Europea como en otros mercados fuera de la zona euro (Reino Unido y Suiza en el ámbito europeo, Estados Unidos y Japón, fundamentalmente). De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 20% en renta variable, aunque este porcentaje podrá oscilar coyunturalmente por encima o por debajo de este nivel sin superar el 30% del activo del fondo.

Este fondo está destinado a las Cooperativas Agrarias de Cataluña y a sus asociados, en particular, agrupadas en la Asociación de Cooperativas Agrarias de Cataluña con sección de crédito (ASSOCIACIÓ DE COOPERATIVES AGRARIES DE CATALUNYA AMB SECCIÓ DE CREDIT) y a todas las Cooperativas y sus asociados, en general.

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)	31.724	32.899
- Patrimonio (millones de PTA)	5.278	5.474
- Número de participaciones	3.256.228	3.377.179
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	9,74246	9,74147
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.621,010	1.620,844

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

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim . 2000	Alta	0,01	0,29	31.724	5.278	102
2 ^o trim . 2000	Alta	-0,70	0,28	32.899	5.474	104
1 ^{er} trim . 2000	Media	1,90	0,30	33.526	5.578	102
4 ^o trim . 1999	Media	2,32	0,28	35.726	5.944	101
Acum ul. 2000	Media	1,20	0,87	31.724	5.278	102
Año 1999	Media	4,06	1,16	35.726	5.944	101
Año 1998	Alta	5,93	1,14	37.717	6.276	103
Año 1997	Media	9,76	1,14	31.690	5.273	109
Año 1996	Media	15,45	1,14	17.876	2.974	106
Año 1995	Media	11,62	1,17	6.625	1.102	102

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trim este actual	Acum ulad o actual
Valor líquido al fin del período anterior (EUR)	9,74147	9,62654
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.620,844	1.601,722
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	32.899	35.726
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	5.474	5.944
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.190	-4.387
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	15	385
(+) Rendimientos:	109	678
+ Intereses y dividendos	252	738
± Variaciones de precios (realizadas y no)	143	-57
± Resultado en derivados	-14	33
± Otros rendimientos	-272	-36
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	94	293
- Comisión de gestión	82	248
- Comisión de depositario	8	25
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	4	20
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	31.724	31.724
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	5.278	5.278
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	9,74246	9,74246
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.621,010	1.621,010

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor del mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/Dólar	39	18/12/2000	Chicago Merc. Ex	4.913.090,25	4.875.000,00	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/£ BP	5	18/12/2000	Fin. Inst. Exc.	501.810,00	500.000,00	Currency (Euro/£ BP)
Futuro Euro/JPY	7	18/12/2000	Fin. Inst. Exc.	69.2929,50	700.000,00	Currency (Euro/JPY)
Futuro EuroStbxx50	45	15/12/2000	Eurex	2.235.150,00	2.235.150,00	Euro Stbxx50
Total compromisos y de futuros	96			8.342.979,75	8.310.150,00	
TOTAL COMPROMISOS	96			8.342.979,75	8.310.150,00	
TOTAL DERECHOS COMPROMISOS	96			8.342.979,75	8.310.150,00	

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 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 de 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.

Este comportamiento volátil de los mercados financieros, tanto de renta fija como de renta variable, se ha aprovechado para realizar operaciones más dinámicas. Así, en los mercados de renta fija se han realizado dos tipos de operaciones. Por un lado, se han ido completando las posiciones en los tramos medios a medida que el mercado descontaba una actuación más agresiva por parte del BCE, lo que situaba las rentabilidades en zonas interesantes para la compra. Y, por otro, se han realizado operaciones de compraventa de carácter cortoplacista aprovechando que la rentabilidad del bono español a diez años se ha movido en el rango de 5,45-5,60%.

En cuanto a la renta variable, la estrategia ha sido también la de aumentar el dinamismo de la operativa, ya que los índices bursátiles han tenido un comportamiento muy volátil. No obstante, a pesar de este mayor dinamismo, la gestión del fondo se ha orientado hacia la sobreponderación de las posiciones en bolsas europeas a costa del resto de mercados ante la expectativa que los beneficios empresariales de la zona europea tengan un mejor comportamiento que en el resto de países desarrollados en la recta final del presente año.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de ASC Patrimoni 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 17,56% 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.

La Cooperativa Agrícola i Caixa Agrària de Cambrils es propietaria de 801.948,55151 participaciones, que representa el 24,63% sobre el total del fondo.