

Cartera de Zurich Ahorro Mixto

31 de diciembre de 2000

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	1.811.235,34	27,09	1.797.487,34	24,80
Total adquisición temporal de activos	1.811.235,34	27,09	1.797.487,34	24,80
Endesa	298.311,64	4,46	308.520,50	4,26
Estado Español	580.142,56	8,68	599.277,24	8,26
Total otros activos de renta fija	878.454,20	13,14	907.797,74	12,52
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	2.689.689,54	40,23	2.705.285,08	37,32
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	90.051,20	1,35	36.042,90	0,51
Banco Popular	14.664,50	0,22	14.023,80	0,19
Banco Santander Central Hispano	96.857,84	1,44	52.668,00	0,73
Bancos	201.573,54	3,01	102.734,70	1,43
Telefónica de España	148.551,65	2,22	84.145,60	1,16
Comunicaciones	148.551,65	2,22	84.145,60	1,16
Cubiertas y Mzov	3.746,00	0,06		
Dragados y Construcciones	9.703,77	0,14	6.867,20	0,09
Construcción, inmobiliarias	13.449,77	0,20	6.867,20	0,09
Cofir (Corporación Financiera Reunida)	5.631,25	0,08		
Consumo, distribución	5.631,25	0,08		
Acerinox	7.740,00	0,12		
Industrial	7.740,00	0,12		
Grupo PRISA	6.681,60	0,10		
Telefónica Publicidad e Información	9.360,00	0,14		
Medios de comunicación	16.041,60	0,24		
Gas Natural	10.162,82	0,15		
Repsol	45.974,25	0,69		
Petróleo y gas	56.137,07	0,84		
Endesa	34.463,40	0,52		
Iberdrola Internacional	16.689,60	0,25	15.472,65	0,21
Unión Fenosa	13.368,55	0,20		
Servicios	64.521,55	0,97	15.472,65	0,21
Indra Sistemas	8.771,00	0,13	9.577,65	0,13
Terra Networks	21.942,00	0,33		
Tecnología	30.713,00	0,46	9.577,65	0,13
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	544.359,43	8,14	218.797,80	3,02
TOTAL CARTERA INTERIOR	3.234.048,97	48,37	2.924.082,88	40,34

CARTERA EXTERIOR

RENTA FIJA

Merrill Lynch International	503.454,00	7,53	503.566,25	6,95
Bancos	503.454,00	7,53	503.566,25	6,95
Deutsche Telekom			125.920,30	1,74
Deutsche Telekom Int. Fin.	530.260,38	7,94	542.188,33	7,48
KPN (Telefónica holandesa)	500.619,04	7,49	493.066,75	6,80
Comunicaciones	1.030.879,42	15,43	1.161.175,38	16,02
Daimlerchrysler Hldg			262.812,69	3,63
Industrial			262.812,69	3,63
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	314.948,32	4,71	326.275,21	4,50
Repsol International	402.008,00	6,01	402.321,77	5,55
Petróleo y gas	716.956,32	10,72	728.596,98	10,05
Iberdrola International	408.816,44	6,11	423.305,75	5,83
Servicios	408.816,44	6,11	423.305,75	5,83
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	2.660.106,18	39,79	3.079.457,05	42,48

RENTA VARIABLE

UBS, Ag (CHF)			36.852,00	0,51
ABN Amro	26.743,20	0,40	42.554,54	0,59
Banco Nacional París	27.072,90	0,41	36.062,50	0,48
Deutsche Bank	27.918,00	0,42	39.029,60	0,51
Société Générale	6.905,15	0,10	16.152,80	0,22
HSBC Holdings (GBP)			13.782,15	0,19
Royal Bank of Scotland Group (GBP)			21.101,74	0,29
Bancos	88.639,25	1,33	202.535,33	2,79
Deutsche Telekom	28.008,00	0,42	12.294,30	0,17
KPN (Telefónica Holandesa)			24,52	0,00
Sonera OYJ	6.076,80	0,09		
TIM	6.934,38	0,10		
British Telecom (GBP)	19.159,46	0,29	11.759,04	0,17
Cable & Wireless (GBP)	15.076,21	0,23	14.822,15	0,20
Vodafone Group (GBP)	67.053,36	1,00	101.564,62	1,40
Comunicaciones	142.308,21	2,13	140.464,63	1,94
Nestlé, FP. (CHF)	18.889,92	0,27	44.716,09	0,62
Carrefour	15.066,00	0,23		
Grupo Danone	10.580,80	0,16		
Gucci Group			13.505,00	0,19
Koninklijke Knp	9.060,66	0,14	10.342,36	0,14
Louis Vuiton Moët Hennessy	11.891,45	0,18		
Unilever	7.075,20	0,11	15.333,85	0,21
Consumo, distribución	72.564,03	1,09	83.897,30	1,16
Novartis (CHF)	33.024,56	0,49	58.369,48	0,81
Bayer	6.662,10	0,10		
Fresenius Ag	7.776,00	0,12	14.625,00	0,20
Rhône Poulenc	15.045,00	0,23	16.549,50	0,23
Schering Ag			15.125,00	0,21

Glaxo Wellcome (GBP)	31.036,75	0,46	52.039,78	0,72
Farmacéutico	93.544,41	1,40	156.708,76	2,17
Pearson Plc. (GBP)	17.250,14	0,25	13.834,90	0,19
Reuters Group (GBP)	8.384,61	0,13		
Medios de comunicación	25.634,75	0,38	13.834,90	0,19
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)			16.914,47	0,23
Royal Dutch Petrol	34.861,41	0,52	66.630,46	0,92
Total	37.968,20	0,57	75.715,20	1,04
British Petroleum (GBP)	44.225,92	0,66	54.740,08	0,76
Petróleo y gas	117.055,53	1,75	214.000,21	2,95
Aegon Nv			27.537,50	0,38
Allianz Lebensversicherung	38.264,50	0,57	38.467,20	0,53
Assicurazione Generali			16.934,23	0,23
Axa-Uap	21.756,00	0,33	31.570,00	0,44
Ing Groep	25.134,84	0,37	68.999,88	0,95
Seguros	85.155,34	1,27	183.508,81	2,53
E.ON.Ag			15.357,60	0,21
Suez Lyonnaise Eaux	10.014,90	0,15	15.365,50	0,21
Vivendi	23.660,20	0,35	41.400,70	0,57
Servicios	33.675,10	0,50	72.123,80	0,99
Alcatel Alsthom	19.575,00	0,29	50.275,50	0,69
Nokia (AB)	59.466,40	0,89	63.032,50	0,87
Philips Electronic	13.606,83	0,20	40.541,78	0,56
Ericsson Lm. (SEK)	40.331,89	0,61	24.785,68	0,34
Tecnología	132.980,12	1,99	178.635,46	2,46
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	791.556,74	11,84	1.245.709,20	17,18
TOTAL CARTERA EXTERIOR	3.451.662,92	51,63	4.325.166,25	59,66
TOTAL CARTERA	6.685.711,89	100,00	7.249.249,13	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	6.685.711,89	7.249.249,13	98,30
- Total cartera al coste	6.905.437,57	7.201.074,67	97,65
- Total intereses	49.382,25	79.700,26	1,08
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-269.107,93	-31.525,80	-0,43
(+) Liquidez (tesorería)	94.441,78	119.653,84	1,63
(+) Deudores	7.107,89	8.295,04	0,11
(-) Acreedores	12.197,02	1.228,64	0,02
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	1.065,84	949,72	0,01
(-) Lucro cesante.....	273,05	401,17	0,01
Total patrimonio.....	6.773.725,65	7.374.618,48	100,00

Información de Zurich Ahorro Mixto para el partícipe

Identificación del fondo

ZURICH AHORRO MIXTO, FIM es un fondo de inversión mobiliaria, de acumulación y con inversión mínima inicial de 50.000 pesetas, constituido el 22 de diciembre de 1998 y auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, SL.

El fondo invierte combinando una posición predominante en títulos de renta fija a largo plazo denominados en euros, con una presencia activa en acciones, hasta un 20% de la cartera, de aquellas compañías cotizadas en las bolsas europeas que ofrecen las mejores perspectivas de revalorización.

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.

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, SGIIC, 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, SGIIC, asume la responsabilidad del contenido de este informe.

Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	7.375	6.774
- Patrimonio (millones de PTA)	1.227	1.127
- Número de participaciones	1.208.938	1.101.441
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,10008	6,14988
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.014,968	1.023,254

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,75%	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 partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Alta	-0,81	0,48	7.375	1.227	414
3º trim. 2000	Alta	1,03	0,48	6.774	1.127	361
2º trim. 2000	Alta	-1,98	0,48	6.847	1.139	336
1º trim. 2000	Alta	0,94	0,48	6.395	1.064	274
Acumul. 2000	Alta	-0,86	1,92	7.375	1.227	414
Año 1999	Media	2,44	1,90	5.982	995	225
Año 1998	-	-	-	3.003	500	1

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,14988	6,15302
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.023,254	1.023,777
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	6.774	5.982
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	1.127	995
± Suscripciones / reembolsos (neto)	659	1.451
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 58	- 58
(+) Rendimientos:	- 24	69
+ Intereses y dividendos	75	245
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-12	-142
± Resultado en derivados	0	-10
± Otros rendimientos	-87	-24
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	34	127
- Comisión de gestión	31	116
- Comisión de depositario	2	7
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	1	4
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	7.375	7.375
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	1.227	1.227
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,10008	6,10008
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.014,968	1.014,968

Informe de gestión

Los informes de distintos organismos internacionales (OCDE, Comisión Europea) auguran para 2001 una ralentización moderada del crecimiento a ambos lados del Atlántico. En EEUU, la economía se está desacelerando después de venir creciendo a ritmos insostenibles. La inversión está retrocediendo y el consumo privado muestra ya signos de agotamiento. En la Eurozona, la economía está moderando su crecimiento, aunque éste todavía es fuerte. En Japón, el lento proceso de recuperación económica no acaba de consolidarse dada la fragilidad del consumo privado.

La Reserva Federal (Fed) de los EEUU, en su reunión del 19 de diciembre, cambió el sesgo de su política monetaria y abrió las puertas a futuras bajadas en los tipos oficiales. La Fed mostró mayor preocupación por la magnitud de la desaceleración económica que por los precios. En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido inalterado su tipo de interés oficial (4,75%) dada la moderación en el crecimiento económico.

Los mercados de deuda pública han finalizado el cuarto trimestre con un saldo positivo tanto en EEUU como en la Eurozona. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha retrocedido desde el 5,80% de finales de septiembre hasta el 5,11%. La ralentización económica de EEUU y una caída importante de los precios del crudo a finales de año explican este comportamiento. Asimismo, la inestabilidad existente en los mercados bursátiles y la incertidumbre vivida respecto al proceso electoral en EEUU llevaron a los inversores a refugiarse en la renta fija. En Europa, la rentabilidad del bono alemán a diez años se ha situado en el 4,85% frente al 5,23% del tercer trimestre. En los mercados de divisas, el euro ha acabado el año en 0,943 USD/EUR, desde los 0,883 USD/EUR de septiembre. En noviembre, el BCE intervino varias ocasiones en el mercado de divisas en favor del euro. Los posteriores signos de desaceleración económica de EEUU permitieron a la divisa europea recuperarse frente al dólar hasta superar los 0,94 USD/EUR. Por su parte, el yen ha finalizado el trimestre sensiblemente depreciado respecto al dólar. La cotización se ha situado en los 114,41 JPY/USD, frente a los 108,14 JPY/USD de finales de septiembre. Las dudas sobre la recuperación económica de Japón, el anuncio de quiebra de varias de sus compañías de seguros y la incertidumbre política vivida en el país explican esta evolución.

En Latinoamérica, la dimisión del vicepresidente argentino Álvarez en octubre junto a los pésimos datos económicos conocidos (PIB del tercer trimestre de 2000: 0% trimestral anualizado) forzaron al presidente De la Rúa a anunciar un plan de choque dirigido a acelerar las reformas estructurales, al tiempo que el FMI apoyaba este plan con un paquete financiero. Ambos hechos han conseguido calmar los temores de los inversores sobre un posible *default* del tesoro argentino. La situación en Brasil difiere radicalmente: el PIB continúa robusto y el buen comportamiento de los precios ha permitido al Banco Central reducir su tipo de interés oficial del 16,50% al 15,75%. En México, por su parte, Fox asumió el cargo de presidente el pasado 1 de diciembre. Los datos económicos en el

país siguen sin presentar síntomas de desaceleración, mientras que se ha detenido el proceso desinflationista. Por ello, el Banco de México ha incrementado el «corto» en dos ocasiones a lo largo del trimestre.

Los mercados de renta variable han seguido mostrando una elevada volatilidad en el último trimestre del año, donde la ralentización económica de EEUU ha sido el principal motivo de esta inestabilidad. El cambio de sesgo por parte de la Fed no ha sido suficiente para impulsar los mercados bursátiles. El índice S&P 500 ha terminado los últimos tres meses con un retroceso del 8%, mientras que el NASDAQ ha cedido en torno a un 33% y el Dow Jones cerró el trimestre con una ligera recuperación del 1,3%. Los mercados europeos se han contagiado del mal tono de los EEUU. El índice DJ Europe Stoxx 50 ha retrocedido un 5% en el último trimestre del año con los sectores de crecimiento como los más perjudicados en favor de los sectores defensivos. El Íbex-35, con mayor exposición de grandes empresas españolas a Latinoamérica y con elevado peso de compañías de los sectores de crecimiento, ha terminado el cuarto trimestre con una variación negativa del 17%. En Japón, los malos datos económicos, la falta de liderazgo político y el mal comportamiento de los mercados internacionales provocaron que el Nikkei 225 cediera un 12,46% en el trimestre. En Latinoamérica, el continuado debilitamiento de la economía argentina así como la desaceleración económica de EEUU llevaron a las bolsas de esta región a seguir siendo una sombra del NASDAQ, cediendo un 12% la bolsa mexicana y la argentina y un 4% la brasileña.

Por lo que respecta a la gestión de la cartera de renta fija, el fondo ha reducido ligeramente su duración financiera de 1,5 a 1,4. Por otra parte se ha incrementado la posición en bonos corporativos a tipo de interés flotante de cara a dar un mayor dinamismo a las posiciones de corto plazo de la cartera.

En cuanto a la gestión de los activos de renta variable, el último trimestre del año se ha caracterizado por una acusada caída de las principales bolsas internacionales. En el caso del Stoxx 50, el descenso ha sido del 4,7% liderado por los sectores de telecomunicaciones y tecnología. Este mal comportamiento ha respondido al deterioro de las expectativas económicas, especialmente en EEUU, y su probable impacto negativo sobre el crecimiento de los beneficios empresariales.

Dentro del proceso de conversión de la cartera de bolsa a un ámbito plenamente paneuropeo (desde el anterior centrado principalmente en valores de bolsa española), éste ha proseguido y se ha culminado a lo largo del último trimestre del año. En el actual entorno de mayor debilidad económica y de beneficios, la gestión se ha decantado por una mayor exposición a sectores más defensivos como aseguradoras, farmacéuticas o eléctricas. Por el contrario, se ha reducido el peso en telecomunicaciones y bienes de consumo.

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, hasta el 31.10.00, del 3,20% TAE y, a partir del 1.11.00, del 3,45% TAE.

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 partícipe promotor de Zurich Ahorro Mixto, es propietaria de 500.000 participaciones, con una participación del 41,36% sobre el total del fondo.