

**Cartera de Sabadell Acciones Japón**
**31 de diciembre de 2000**

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	15.909.051,12	57,33	13.527.667,66	51,78
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>15.909.051,12</b>	<b>57,33</b>	<b>13.527.667,66</b>	<b>51,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>15.909.051,12</b>	<b>57,33</b>	<b>13.527.667,66</b>	<b>51,78</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>15.909.051,12</b>	<b>57,33</b>	<b>13.527.667,66</b>	<b>51,78</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Bank of Tokio-Mitsubishi (JPY)	428.418,18	1,54	359.944,80	1,38
Nomura Securities (JPY)	443.473,20	1,60	401.816,39	1,54
Sumitomo Bank (JPY)	315.987,76	1,14	218.436,16	0,84
The Dai-Ichi Kangyo Bank (JPY)	135.872,64	0,49		
The Fuji Bank Ltd. (JPY)	145.968,73	0,53		
The Sakura Bank Ltd. (JPY)	236.602,91	0,85	179.888,60	0,69
<b>Bancos</b>	<b>1.706.323,42</b>	<b>6,15</b>	<b>1.160.085,95</b>	<b>4,45</b>
Nippon Tel & Tel Cp (JPY)	544.538,96	1,96	375.484,87	1,44
NTT Data Corp. (JPY)	178.228,00	0,64	162.756,36	0,62
<b>Comunicaciones</b>	<b>722.766,96</b>	<b>2,60</b>	<b>538.241,23</b>	<b>2,06</b>
Asahi Glass (JPY)	278.035,68	1,00	333.650,53	1,28
Mitsubishi State (JPY)	153.464,79	0,55	193.110,23	0,74
<b>Construcción inmobiliarias</b>	<b>431.500,47</b>	<b>1,55</b>	<b>526.760,76</b>	<b>2,02</b>
Ito-Yokado Co. Ltd. (JPY)	177.074,76	0,64	212.290,90	0,82
Japan Tobacco Inc. (JPY)	62.233,02	0,23	57.746,85	0,22
Kao Corp. (JPY)	185.566,80	0,67	216.387,74	0,83
Kirin Brewery Co. Ltd. (JPY)	267.656,52	0,97	295.279,88	1,13
Mitsubishi Corp. (JPY)	100.331,88	0,36	117.597,98	0,45
Nintendo (JPY)	145.014,69	0,52	135.940,66	0,52
Seven-Eleven Japan (JPY)	395.037,12	1,42	484.172,22	1,85
Sumitomo Corp. (JPY)	78.671,94	0,28	68.882,81	0,26
Yamato Transport (JPY)	175.397,32	0,63	136.871,76	0,52
<b>Consumo, distribución</b>	<b>1.586.984,05</b>	<b>5,72</b>	<b>1.725.170,80</b>	<b>6,60</b>
Daiwa Securities Group (JPY)	146.115,51	0,53	166.620,42	0,63
Mizuho Holdings Inc. (JPY)			448.268,99	1,72
<b>Entidades financieras</b>	<b>146.115,51</b>	<b>0,53</b>	<b>614.889,41</b>	<b>2,35</b>
Fujisawa Pharmaceutical (JPY)	125.178,96	0,45	105.586,79	0,40
Takeda Chemical Industries (JPY)			566.481,50	2,17
Yamanouchi Pharmaceutical Co. (JPY)	163.550,40	0,59	137.989,08	0,53
<b>Farmacéutico</b>	<b>288.729,36</b>	<b>1,04</b>	<b>810.057,37</b>	<b>3,10</b>
Denso Corp. (JPY)	105.469,04	0,38	114.990,90	0,44
East Japan Railway (JPY)	371.752,16	1,34	455.401,22	1,74

Honda Motor (JPY)	208.631,60	0,75	237.989,27	0,91
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	224.357,60	0,81	306.034,09	1,17
Mitsui & Company (JPY)	77.843,70	0,28	100.419,18	0,38
Nippon Steel Corp. (JPY)	96.620,54	0,35	179.497,54	0,69
Nissan Motor (JPY)	117.001,44	0,42	128.659,46	0,49
SMC Corp. (JPY)	190.284,60	0,69	150.558,94	0,59
Toyota Motor (JPY)	805.800,24	2,90	883.614,31	3,38
<b>Industrial</b>	<b>2.197.760,92</b>	<b>7,92</b>	<b>2.557.164,91</b>	<b>9,79</b>
Asahi Chemical Ind. (JPY)	114.957,06	0,41	159.292,66	0,61
Shin-Etsu Chemical Co. (JPY)	238.511,00	0,86	368.715,77	1,41
Takeda Chemical Ind. (JPY)	523.990,32	1,89		
<b>Químico</b>	<b>877.458,38</b>	<b>3,16</b>	<b>528.008,43</b>	<b>2,02</b>
Tokio Marine & Fire Insurance (JPY)	147.195,36	0,53	243.762,09	0,93
<b>Seguros</b>	<b>147.195,36</b>	<b>0,53</b>	<b>243.762,09</b>	<b>0,93</b>
Kansai Electric Power (JPY)	143.924,35	0,52	189.567,39	0,73
Tokio Electric Power Co. (JPY)	288.163,22	1,04	380.112,44	1,45
<b>Servicios</b>	<b>432.087,57</b>	<b>1,56</b>	<b>569.679,83</b>	<b>2,18</b>
Canon Inc. (JPY)	251.091,80	0,90	297.952,14	1,15
Fanuc Ltd. (JPY)	175.397,32	0,63	144.693,01	0,55
Fujitsu (JPY)	447.352,28	1,61	391.993,28	1,50
Hitachi (JPY)	262.938,72	0,95	236.965,06	0,91
Kyocera Corp. (JPY)	190.284,60	0,69	139.329,87	0,53
Matsushita Electric Ind. Co. (JPY)	356.036,64	1,28	533.799,88	2,04
Mitsubishi Electric Corp. (JPY)	121.981,34	0,44	111.275,81	0,43
Murata Manufacturing Cia. (JPY)	219.723,67	0,79	278.790,09	1,07
Nec Corp. (JPY)	257.382,20	0,93	272.439,99	1,04
Sharp Corp. (JPY)	122.704,74	0,44	102.644,51	0,39
Sony Corp. (JPY)	563.032,74	2,03	551.677,00	2,11
Tokio Electron (JPY)	164.389,12	0,59	105.251,59	0,40
Toshiba Corp. (JPY)	173.499,72	0,63	156.499,36	0,60
<b>Tecnología</b>	<b>3.305.814,89</b>	<b>11,91</b>	<b>3.323.311,59</b>	<b>12,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>11.842.736,89</b>	<b>42,67</b>	<b>12.597.132,37</b>	<b>48,22</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>11.842.736,89</b>	<b>42,67</b>	<b>12.597.132,37</b>	<b>48,22</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>27.751.788,01</b>	<b>100,00</b>	<b>26.124.800,03</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	27.751.788,01	26.124.800,03	102,66
- Total cartera al coste .....	27.889.723,27	29.121.695,66	114,43
Total intereses .....	2.051,12	3.667,66	0,01
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-139.986,38	-3.000.563,29	-11,79
(+) Liquidez (tesorería) .....	205.237,32	733.213,73	2,88
(+) Deudores .....	740.681,77	-1.268.275,04	-4,98
(-) Acreedores .....	2.564.230,72	140.555,63	0,56
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	3.701,27	273,87	0,00
(-) Lucro cesante.....	16,44	167,46	0,00
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>26.129.758,67</b>	<b>25.448.741,76</b>	<b>100,00</b>

## Información de Sabadell Acciones Japón para el partícipe

### Identificación del Fondo

SABADELL ACCIONES JAPÓN, FIMP es un fondo de inversión mobiliaria principal, constituido el 20 de enero de 2000 y auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, SL.

El fondo invierte en acciones de las mejores compañías cotizadas en Tokio. La revalorización del fondo refleja a largo plazo la apreciación de la bolsa japonesa y la evolución de la paridad del yen.

Sólo pueden ser partícipes de este fondo de inversión mobiliaria principal los fondos de inversión mobiliaria subordinados.

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)	25.449	26.130
- Patrimonio (millones de PTA)	4.234	4.348
- Número de participaciones	5.979.418	4.924.332
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	4,25606	5,30625
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	708,148	882,887

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

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Muy alta	-19,79	0,47	25.449	4.234	1
3º trim. 2000	Muy alta	-3,79	0,58	26.130	4.348	1
2º trim. 2000	Muy alta	-10,24	0,71	16.567	2.756	1
1º trim. 2000	Alta	-	-	7.631	1.270	1
Acumul. 2000	Alta	-29,07	1,76	25.449	4.234	1

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	5,30625	6,00000
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	882,887	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	26.130	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	4.348	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	5.538	30.138
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-6.219	-7.694
(+) Rendimientos:	-6.087	-7.350
+ Intereses y dividendos	185	464
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-339	27
± Resultado en derivados	-3.219	-14.610
± Otros rendimientos	-2.714	6.769
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	132	344
- Comisión de gestión	0	0
- Comisión de depositario	14	32
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	118	312
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	25.449	25.449
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	4.234	4.234
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	4,25606	4,25606
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	708,148	708,148

**Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en miles de euros)**

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Imp. nominal comprometido	Subyacente
Futuro Nikkei 300	515	08/03/2001	O.S.E.	12.578	12.578	Nikkei 300 (Osaka Securities Exchange)
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>515</b>			<b>12.578</b>	<b>12.578</b>	
Futuro Euro/JPY	133	19/03/2001	Fin. Inst. Exc	13.215	13.300	Currency (Euro/JPY)
<b>Total ventas a plazo y de futuros</b>	<b>133</b>			<b>13.215</b>	<b>13.300</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>648</b>			<b>25.793</b>	<b>25.878</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>648</b>			<b>25.793</b>	<b>25.878</b>	

**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 desinflacionista. 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.

La bolsa japonesa ha vuelto a registrar un mal comportamiento en el cuarto trimestre con una caída cercana al 9% en su índice Nikkei 300. Las incertidumbres sobre la pauta de la reactivación económica y el complejo entorno internacional y de mercados, han pesado negativamente sobre el comportamiento de la bolsa japonesa. Los sectores de electrónica de consumo y de tecnología en general han liderado los descensos, influidos por la mala evolución del Nasdaq norteamericano. En este contexto, la gestión del fondo ha priorizado la inversión en sectores con menor incertidumbre en el ámbito de beneficios tales como aseguradoras, inmobiliarias o eléctricas.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Acciones Japón a 31/12/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 77,83% 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, 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.

Sabadell Japón Bolsa, FIMS, como partícipe promotor de Sabadell Acciones Japón, FIMP, es propietario de 5.979.418,45352 participaciones, con una participación del 100% sobre el total del fondo.

Se ha acordado modificar la hora límite de las solicitudes de suscripción y reembolso de participaciones de diversos fondos de inversión para que se consideren solicitadas el mismo día. En este sentido, se informa que las solicitudes de suscripciones y reembolsos efectuadas a partir de las 17.30 horas se considerarán solicitadas al día siguiente, a efectos del valor liquidativo aplicable a las mismas.