

Cartera de Sabadell Corto Plazo Euro

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	39.489.490,37	4,69	21.310.777,83	2,85
Tesoro Público	76.234.415,05	9,04		
Total adquisición temporal de activos	115.723.905,42	13,73	21.310.777,83	2,85
Estado Español	202.149.394,02	23,98	131.197.528,88	17,56
Iberdrola II	1.223.065,78	0,15		
Tesoro Público	78.200.327,28	9,28	11.642.142,76	1,57
Total otros activos de renta fija	281.572.787,08	33,41	142.839.671,64	19,13
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	397.296.692,50	47,14	164.150.449,47	21,98
TOTAL CARTERA INTERIOR	397.296.692,50	47,14	164.150.449,47	21,98
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Berlin-Hannover Hypbk	43.942.633,93	5,21	27.288.794,34	3,65
Bundesbank	28.219.281,36	3,35	32.269.624,33	4,32
Bancos	72.161.945,29	8,56	59.558.418,67	7,97
Deuda Estado Alemán	189.842.169,95	22,54	128.540.590,39	17,22
Deuda Estado Austria			9.131.472,13	1,22
Deuda Estado Belga			34.308.447,73	4,59
Deuda Estado Francés	183.374.262,15	21,76	142.987.095,59	19,14
Deuda Estado Holanda			53.646.928,99	7,18
Deuda Estado Italia			154.611.916,24	20,70
Deuda del Estado	373.216.432,10	44,30	523.226.451,07	70,05
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	445.378.377,39	52,86	582.784.869,74	78,02
TOTAL CARTERA EXTERIOR	445.378.377,39	52,86	582.784.869,74	78,02
TOTAL CARTERA	842.675.069,89	100,00	746.935.319,21	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	842.675.069,89	746.935.319,21	99,91
- Total cartera al coste	827.103.300,22	724.119.094,09	96,86
- Total intereses.....	14.913.227,61	18.104.891,28	2,42
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	658.542,06	4.711.333,84	0,63
(+) Liquidez (tesorería)	1.100.635,44	1.137.653,47	0,15
(+) Deudores	194,03	45.045,87	0,01
(-) Acreedores	177.244,02	460.947,09	0,06
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	10.331,62	47.858,95	0,01
(-) Lucro cesante.....		244,10	0,00
Total patrimonio.....	843.588.323,72	747.608.968,41	100,00

Información de Sabadell Corto Plazo Euro para el partícipe

Identificación del Fondo

SABADELL CORTO PLAZO EURO, FIMP es un fondo de inversión mobiliaria principal, constituido el 7 de abril de 2000 y auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, SL.

El fondo invierte en valores de renta fija denominados en euros para conseguir el rendimiento propio de los bonos a corto plazo.

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)	747.609	843.588
- Patrimonio (millones de PTA)	124.392	140.361
- Número de participaciones	119.809.239	137.843.038
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,23999	6,11992
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.038,248	1.018,269

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	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	Media	1,96	0,03	747.609	124.392	6
3º trim. 2000	Media	1,14	0,02	843.588	140.361	6
2º trim. 2000	Media	-	-	955.615	159.001	7
Acumul. 2000	Media	4,00	0,05	747.609	124.392	6

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,11992	6,00000
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.018,269	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	843.588	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	140.361	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-111.240	717.997
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	15.261	26.607
(+) Rendimientos:	15.604	27.358
+ Intereses y dividendos	9.842	20.998
± Variaciones de precios (realizadas y no)	3.715	4.738
± Resultado en derivados	-1.531	-1.171
± Otros rendimientos	3.578	2.793
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	343	751
- Comisión de gestión	0	0
- Comisión de depositario	200	441
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	143	310
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	747.609	747.609
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	124.392	124.392
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,23999	6,23999
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.038,248	1.038,248

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 Euro-Schatz 2Yr 6%	330	08/03/2001	EuroMeff (Eurex)	33.911	33.000	Ob. Alemania 7,125%
Total compras a plazo y de futuros	330			33.911	33.000	
TOTAL COMPROMISOS	330			33.911	33.000	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	330			33.911	33.000	

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.

Durante gran parte del cuarto trimestre del año, el vencimiento medio del fondo se ha mantenido en niveles inferiores al índice de referencia, justificado por el nivel alcanzado por los tipos de interés a corto plazo. Sin embargo, ante las expectativas de un crecimiento más moderado en las economías europeas para la primera mitad del 2001, se ha finalizado el trimestre en niveles de neutralidad. Se ha efectuado diversas operaciones de compra y venta, con la finalidad de (ampliar/ampliado) la representación en la cartera de un mayor número de países de la zona euro.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Corto Plazo Euro 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 0,67% 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 Interés Euro 1, FIMS, como partícipe promotor de Sabadell Corto Plazo Euro, FIMP, es propietario de 24.147.417,53570 participaciones, con una participación del 20,15% sobre el total del fondo.

Sabadell Interés Euro 2, FIMS, como partícipe promotor de Sabadell Corto Plazo Euro, FIMP, es propietario de 29.730.146,15003 participaciones, con una participación del 24,81% sobre el total del fondo.

Sabadell Interés Euro 3, FIMS, como partícipe promotor de Sabadell Corto Plazo Euro, FIMP, es propietario de 50.009.287,85582 participaciones, con una participación del 41,74% sobre el total del fondo.