

Cartera de Sabadell Acciones Europa

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	47.206.097,57	13,04	22.246.031,40	9,26
Tesoro Público	70.087.621,90	19,36		
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>117.293.719,47</b>	<b>32,40</b>	<b>22.246.031,40</b>	<b>9,26</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>117.293.719,47</b>	<b>32,40</b>	<b>22.246.031,40</b>	<b>9,26</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	5.634.500,16	1,56	4.521.719,70	1,89
Banco Santander Central Hispano	5.262.829,08	1,45	4.309.781,40	1,79
<b>Bancos</b>	<b>10.897.329,24</b>	<b>3,01</b>	<b>8.831.501,10</b>	<b>3,68</b>
Telefónica de España	5.208.287,75	1,44	4.696.172,80	1,95
<b>Comunicaciones</b>	<b>5.208.287,75</b>	<b>1,44</b>	<b>4.696.172,80</b>	<b>1,95</b>
Actividades de Construcción y Servicios	23.650,04	0,01		
Grupo Ferrovial	292.740,50	0,08		
<b>Construcción-Inmobiliarias</b>	<b>316.390,54</b>	<b>0,09</b>		
Sogecable	439.427,03	0,12		
<b>Medios de Comunicación</b>	<b>439.427,03</b>	<b>0,12</b>		
Repsol	1.873.351,65	0,52	1.088.105,62	0,45
<b>Petróleo y gas</b>	<b>1.873.351,65</b>	<b>0,52</b>	<b>1.088.105,62</b>	<b>0,45</b>
Endesa	2.138.988,60	0,59		
Hidroeléctrica del Cantabrico	111.151,70	0,03		
<b>Servicios</b>	<b>2.250.140,30</b>	<b>0,62</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>20.984.926,51</b>	<b>5,80</b>	<b>14.615.779,52</b>	<b>6,08</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>138.278.645,98</b>	<b>38,20</b>	<b>36.861.810,92</b>	<b>15,34</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENTA VARIABLE</b>				
UBS, Ag (CHF)			5.551.266,76	2,31
Credit Suisse R (CHF)	4.831.581,09	1,33		
ABN Amro	2.469.878,40	0,68	2.221.434,18	0,92
Banco Comercial Portugués			1.795.349,65	0,75
Banco Nacional Paris	3.411.684,90	0,94	1.457.384,50	0,61
Deutsche Bank	5.237.304,00	1,45	3.770.359,20	1,57
Dexia France			2.767.243,50	1,15
Direkt Anlage Bank Npv			445.289,60	0,19
Fimatex	55.046,00	0,02		
Societé Générale	2.466.849,00	0,68		
Barclays (GBP)	4.367.435,49	1,21		

HSBC Holdings (GBP)	9.314.749,30	2,57	7.311.133,07	3,04
Lloyds TSB Group (GBP)	3.338.896,06	0,92	2.190.162,74	0,91
Royal Bank of Scotland Group (GBP)			4.938.159,43	2,05
<b>Bancos</b>	<b>35.493.424,24</b>	<b>9,80</b>	<b>32.447.782,63</b>	<b>13,50</b>
Deutsche Telekom	2.380.485,50	0,66		
France Telecom	2.495.377,00	0,69	1.068.642,90	0,44
KPN (Telefónica Holandesa)	14.709,28	0,00		
Telecom Italia	1.749.802,66	0,48	1.883.312,97	0,78
British Sky Broadcasinge (GBP)	1.121.907,15	0,31		
British Telecom (GBP)	4.540.101,54	1,26	3.894.586,20	1,62
Colt Telecom Group (GBP)	1.225.748,20	0,34		
Energis Plc. (GBP)	521.386,95	0,14		
Vodafone Group (GBP)	15.241.794,98	4,21	16.652.427,36	6,93
Jazztel Plc			437.352,49	0,19
<b>Comunicaciones</b>	<b>29.291.313,26</b>	<b>8,09</b>	<b>23.936.321,92</b>	<b>9,96</b>
Nestlé FP. (CHF)	4.979.855,16	1,38	4.968.454,26	2,07
Carrefour	2.689.113,60	0,74	1.364.893,80	0,57
Koninklijke Knp			2.200.517,48	0,92
Louis Vuitton Moët Henness	9.752,70	0,00		
Unilever	1.261.592,60	0,35	1.745.694,65	0,73
Diageo (GBP)	1.874.929,71	0,52	1.674.358,57	0,70
Tesco Plc (GBP)	1.846.891,11	0,51	633.884,05	0,25
<b>Consumo, distribución</b>	<b>12.662.071,88</b>	<b>3,50</b>	<b>12.587.802,81</b>	<b>5,24</b>
Novartis (CHF)	12.585.835,53	3,48	8.152.898,26	3,39
Roche Holdings (CHF)			4.795.885,91	2,00
Rhône Poulenc	8.442.795,00	2,33	3.002.378,50	1,25
Glaxo Wellcome (GBP)	9.158.855,20	2,53	8.672.893,88	3,61
<b>Farmacéutico</b>	<b>30.187.485,73</b>	<b>8,34</b>	<b>24.624.056,55</b>	<b>10,25</b>
ABB B (CHF)	1.216.621,04	0,34		
Peugeot Citroën	988.986,90	0,27	1.217.072,90	0,51
<b>Industrial</b>	<b>2.205.607,94</b>	<b>0,61</b>	<b>1.217.072,90</b>	<b>0,51</b>
Pearson Plc (GBP)	1.864.020,97	0,51		
<b>Medios de comunicación</b>	<b>1.864.020,97</b>	<b>0,51</b>		
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	2.470.840,65	0,68	2.816.927,65	1,17
Royal Dutch Petrol	9.815.849,82	2,71	9.805.380,26	4,08
Total	8.675.982,40	2,40	7.476.796,80	3,11
British Petroleum (GBP)	16.037.696,25	4,43	12.156.196,02	5,06
Shell Transport&Trading Co. Plc. (GBP)	3.117.396,57	0,86	1.639.283,38	0,69
<b>Petróleo y gas</b>	<b>40.117.765,69</b>	<b>11,08</b>	<b>33.894.584,11</b>	<b>14,11</b>
Akzo Nobel	1.607.609,60	0,44	1.551.206,80	0,65
<b>Químico</b>	<b>1.607.609,60</b>	<b>0,44</b>	<b>1.551.206,80</b>	<b>0,65</b>
Suisse Reinsurance (CHF)			2.208.546,92	0,92
Zurich Financial Services Ag (CHF)			3.493.596,87	1,45
Aegon Nv			3.708.221,78	1,54
Allianz Lebensversicherung	6.204.421,50	1,71	5.888.687,20	2,45
Axa-Uap	5.546.152,00	1,53	3.382.764,00	1,41
ING Groep	7.453.348,08	2,06	8.836.493,88	3,68
Muench. Rueck.	3.293.501,00	0,91	2.258.720,00	0,94
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	2.447.020,80	0,68		
<b>Seguros</b>	<b>24.944.443,38</b>	<b>6,89</b>	<b>29.777.030,65</b>	<b>12,39</b>
E. ON Ag	1.910.672,80	0,53	2.210.263,20	0,92
Enel	21,89	0,00	2.300.546,00	0,96

Suez Lyonnaise Eaux	1.326.710,70	0,36		
Vivendi	855.051,00	0,24	4.551.483,30	1,89
<b>Servicios</b>	<b>4.092.456,39</b>	<b>1,13</b>	<b>9.062.292,50</b>	<b>3,77</b>
Alcatel Alsthom	6.536.890,00	1,81	7.063.254,00	2,94
Nokia (AB)	15.604.901,76	4,31	16.475.042,50	6,86
Philips Electronic	4.882.072,08	1,35	4.114.268,80	1,71
Siemens	4.459.658,50	1,23	2.780.683,25	1,16
Ericsson Lm. (SEK)	9.806.565,64	2,71	3.890.648,27	1,61
<b>Tecnología</b>	<b>41.290.087,98</b>	<b>11,41</b>	<b>34.323.896,82</b>	<b>14,28</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>223.756.287,06</b>	<b>61,80</b>	<b>203.422.047,69</b>	<b>84,66</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>223.756.287,06</b>	<b>61,80</b>	<b>203.422.047,69</b>	<b>84,66</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>362.034.933,04</b>	<b>100,00</b>	<b>240.283.858,61</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	362.034.933,04	240.283.858,61	97,00
- Total cartera al coste .....	363.897.081,10	250.772.742,60	101,23
Total intereses .....	67.444,41	6.031,40	0,00
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-1.929.592,47	-10.494.915,39	-4,23
(+) Liquidez (tesorería) .....	23.001.826,69	3.303.002,85	1,33
(+) Deudores .....	34.298.156,54	12.225.627,44	4,94
(-) Acreedores.....	173.576.535,14	8.045.078,97	3,25
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	12.527,74	52.206,73	0,02
(-) Lucro cesante.....	60,92	1.576,82	0,00
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>245.745.792,47</b>	<b>247.713.626,38</b>	<b>100,00</b>

## Información de Sabadell Acciones Europa para el partícipe

### Identificación del Fondo

SABADELL ACCIONES EUROPA, 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 las acciones de las mejores compañías cotizadas en las bolsas europeas, que se seleccionan en función de la revalorización esperada de sus cotizaciones.

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)	247.714	245.746
- Patrimonio (millones de PTA)	41.216	40.889
- Número de participaciones	47.622.724	44.716.230
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	5,20158	5,49567
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	865,471	914,403

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	Muy alta	-5,35	0,03	247.714	41.216	2
3 <sup>er</sup> trim. 2000	Muy alta	-2,90	0,08	245.746	40.889	2
2º trim. 2000	-	-	-	3.080	512	1
Acumul. 2000	Muy alta	-13,31	0,11	247.714	41.216	2

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	5,49567	6,00000
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	914,403	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	245.746	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	40.889	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	15.770	261.008
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-13.802	-16.299
(+) Rendimientos:	-13.717	-16.194
+ Intereses y dividendos	250	347
± Variaciones de precios (realizadas y no)	3.927	5.167
± Resultado en derivados	-1.832	-1.653
± Otros rendimientos	-16.062	-20.055
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	85	105
- Comisión de gestión	0	0
- Comisión de depositario	63	69
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	22	36
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	247.714	247.714
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	41.216	41.216
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	5,20158	5,20158
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	865,471	865,471

**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 EuroStoxx50	465	16/03/2001	Eurex	22.376	22.376	Euro Stoxx50
Futuro Euro/USD	8	19/03/2001	Chicago Merc. Ex	1.006	1.000	Currency (Euro/USD)
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>473</b>			<b>23.382</b>	<b>23.376</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>473</b>			<b>23.382</b>	<b>23.376</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>473</b>			<b>23.382</b>	<b>23.376</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.

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.

La gestión de los activos de renta variable se ha basado en priorizar la inversión en aquellos sectores y compañías menos sensibles al actual contexto de mayor debilidad económica y de menores beneficios. Así, hemos incrementado las posiciones en aseguradoras y sector eléctrico mientras, por el contrario, se ha reducido la exposición en valores cíclicos y de telecomunicaciones.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Acciones Europa 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 9,01% 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 Europa Bolsa, FIMS es propietaria de 46.552.913,96680 participaciones, que representa el 97,75% sobre el total del fondo.