

Cartera de Zurich Eurodinero

31 de diciembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	250.032,19	4,35	340.095,75	4,21
Total adquisición temporal de activos	250.032,19	4,35	340.095,75	4,21
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	250.032,19	4,35	340.095,75	4,21
RENTA VARIABLE				
Sabadell Euro Monetario, FIMP	5.498.917,49	95,65	7.743.537,93	95,79
Instituciones de inversión colectiva	5.498.917,49	95,65	7.743.537,93	95,79
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	5.498.917,49	95,65	7.743.537,93	95,79
TOTAL CARTERA INTERIOR	5.748.949,68	100,00	8.083.633,68	100,00
TOTAL CARTERA	5.748.949,68	100,00	8.083.633,68	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	5.748.949,68	8.083.633,68	96,47
- Total cartera al coste	5.688.372,36	7.939.498,53	94,75
Total intereses.....	32,19	95,75	0,00
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	60.545,13	144.039,40	1,72
(+) Liquidez (tesorería)	49.228,77	395.197,07	4,72
(+) Deudores	2,26	163,77	0,00
(-) Acreedores.....	3.309,76	97.940,66	1,17
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	605,45	1.440,39	0,02
(-) Lucro cesante.....	0,05	5,59	0,00
Total patrimonio.....	5.794.265,45	8.379.607,88	100,00

Información de Zurich Eurodinero para el partícipe

Identificación del Fondo

ZURICH EURODINERO, FIMS es un fondo de inversión mobiliaria subordinado, de acumulación y con inversión mínima inicial de 300 euros, constituido el 12 de mayo de 2000. Invierte un mínimo del 80% de su activo en participaciones de Sabadell Euro Monetario, FIMP, fondo de inversión mobiliaria principal inscrito en el Registro de la CNMV el 14/06/00 con el número 2145.

El fondo principal invierte en activos del mercado monetario y en valores de renta fija a corto plazo denominados en euros para conseguir el rendimiento propio de estos títulos.

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.

Sociedad Gestora del fondo subordinado y principal: BanSabadell Inversión, SA, SGIIC, domiciliada en Sabadell, calle Sant Pau, 3.

Depositario del fondo subordinado y principal: Banco de Sabadell, SA, con domicilio social en Sabadell, Plaza de Cataluña, 1.

Gestora y depositario pertenecen al Grupo financiero Banco Sabadell.

Auditor del fondo subordinado y principal: PricewaterhouseCoopers Auditores, SL.

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)	8.380	5.794
- Patrimonio (millones de PTA)	1.394	964
- Número de participaciones	1.368.995	956.572
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,12099	6,05732
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.018,448	1.007,854

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,05%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

Al fondo principal Sabadell Euro Monetario, FIMP, se le aplica en concepto de comisión de depositario el 0,05% sobre el patrimonio efectivo custodiado.

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Media	1,05	0,27	8.380	1.394	549
3 ^{er} trim. 2000	Media	0,78	0,29	5.794	964	314
2º trim. 2000	-	-	-	3.283	546	47
Acumul. 2000	Media	2,02	0,56	8.380	1.394	549

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,05732	6,00000
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.007,854	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	5.794	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	964	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	2.515	5.259
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	71	116
(+) Rendimientos:	93	158
+ Intereses y dividendos	5	8
± Variaciones de precios (realizadas y no)	83	143
± Resultado en derivados	0	0
± Otros rendimientos	5	7
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	22	42
- Comisión de gestión	17	33
- Comisión de depositario	1	2
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	4	7
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	8.380	8.380
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	1.394	1.394
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,12099	6,12099
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.018,448	1.018,448

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.

Zurich Eurodinero, durante gran parte del cuarto trimestre del año, ha mantenido el vencimiento medio del fondo 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 han 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 y de activos con vencimiento inferior a los seis meses.

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 Eurodinero, es propietaria de 500.844 participaciones, con una participación del 36,58% sobre el total del fondo.