

Cartera de Sabadell Fondtesoro

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			4.010.803,70	17,35
<b>Total adquisición temporal</b>			<b>4.010.803,70</b>	<b>17,35</b>
Estado Español			15.852.182,75	68,56
Tesoro Público			3.259.392,55	14,09
<b>Total otros activos de renta fija</b>			<b>19.111.575,30</b>	<b>82,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>			<b>23.122.379,00</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>			<b>23.122.379,00</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>			<b>23.122.379,00</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....		23.122.379,00	99,59
- Total cartera al coste .....		22.575.787,12	97,24
- Total intereses.....		558.171,19	2,40
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....		-11.579,31	-0,05
(+) Liquidez (tesorería) .....		95.256,51	0,41
(+) Deudores .....		2.712,07	0,01
(-) Acreedores .....		2.877,05	0,01
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....		35,89	0,00
<b>Total patrimonio.....</b>		<b>23.217.434,64</b>	<b>100,00</b>

Información de Sabadell Fondtesoro para el partícipe

**Identificación del fondo**

SABADELL FONDTESORO, FIM es un fondo de inversión mobiliaria de renta fija a corto plazo, de acumulación y con inversión mínima inicial de 300 euros, constituido el 19 de octubre de 2000 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

Es un fondo constituido al amparo del convenio-tipo de colaboración sobre fondos de inversión mobiliaria en deuda del Estado suscrito con la Dirección General del Tesoro y Política Financiera, en nombre y representación del Estado español, que invertirá íntegramente en deuda del Estado en cualquiera de sus modalidades y la duración media de la cartera no superará los dos años.

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)	23.217	-
- Patrimonio (millones de PTA)	3.863	-
- Número de participaciones	3.838.819	-
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,04807	-
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.006,314	-

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0,6%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,05%	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	Baja	-	-	23.217	3.863	2
Acumul. 2000	Baja	0,80	-	23.217	3.863	2

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,00000	6,00000
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	998,316	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	3.005	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	500	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	20.118	20.118
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	94	94
(+) Rendimientos:	112	112
+ Intereses y dividendos	97	97
± Variaciones de precios (realizadas y no)	4	4
± Resultado en derivados	26	26
± Otros rendimientos	-15	-15
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	18	18
- Comisión de gestión	11	11
- Comisión de depositario	2	2
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	5	5
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	23.217	23.217
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	3.863	3.863
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,04807	6,04807
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.006,314	1.006,314

**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 Ibex-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 gestión del fondo ha ido encaminada hacia la formación de la cartera, finalizando el trimestre con vencimiento medio en niveles de neutralidad respecto del índice de referencia.

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.

Fremap, Mutua de Accidentes de Trabajo es propietaria de 3.337.974,50153 participaciones, que representa el 86,95% sobre el total del fondo.

Se ha acordado modificar del fondo de inversión Sabadell Fondtesoro, FIM la comisión de gestión del 0,50% al 0,60% anual y la comisión de depositario del 0,10% al 0,05% anual, a aplicar ambas sobre el patrimonio del fondo con efectos a partir de la inscripción de la correspondiente actualización del folleto en la CNMV.