

**Cartera de Solbank Bonos Euro**

**31 de diciembre de 2000**

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	1.953.254,12	7,42	883.239,47	3,20
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>1.953.254,12</b>	<b>7,42</b>	<b>883.239,47</b>	<b>3,20</b>
Sabadell Deuda Euro, FIMP	24.372.721,67	92,58	26.741.405,39	96,80
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>24.372.721,67</b>	<b>92,58</b>	<b>26.741.405,39</b>	<b>96,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>26.325.975,79</b>	<b>100,00</b>	<b>27.624.644,86</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>26.325.975,79</b>	<b>100,00</b>	<b>27.624.644,86</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>26.325.975,79</b>	<b>100,00</b>	<b>27.624.644,86</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	26.325.975,79	27.624.644,86	99,46
- Total cartera al coste .....	25.950.254,23	26.524.925,61	95,50
- Total intereses.....	254,12	239,47	0,00
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	375.467,44	1.099.479,78	3,96
(+) Liquidez (tesorería) .....	127.064,24	113.020,74	0,41
(+) Deudores .....	59.216,98	59.401,62	0,21
(-) Acreedores.....	30.726,62	9.119,84	0,03
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	3.754,67	10.994,80	0,04
(-) Lucro cesante.....	2.004,95	2.725,69	0,01
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>26.475.770,77</b>	<b>27.774.226,89</b>	<b>100,00</b>

**Información de Solbank Bonos Euro para el partícipe**

**Identificación del fondo**

SOLBANK BONOS EURO, FIMS (antes Solbank Fondo 3 FIM) es un fondo de inversión mobiliaria subordinado, de acumulación y con inversión mínima inicial de 600 euros, constituido el 17 de enero de 1994. Invierte un mínimo del 80% de su activo en participaciones de Sabadell Deuda Euro, FIMP, fondo de inversión mobiliaria principal inscrito en el Registro de la CNMV el 31/05/00 con el número 2133.

El fondo principal invierte en valores de renta fija a largo plazo denominados en euros. Este fondo pretende obtener el máximo interés de las colocaciones a largo plazo. Su revalorización refleja la cotización de los bonos en el mercado.

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)	27.774	26.476
- Patrimonio (millones de PTA)	4.621	4.405
- Número de participaciones	3.429.818	3.358.106
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	8,09787	7,88414
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.347,372	1.311,810

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,15%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

Al fondo principal Sabadell Deuda Euro, FIMP, se le aplica en concepto de comisión de depositario el 0,1% 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	2,71	0,32	27.774	4.621	692
3º trim. 2000	Media	1,02	0,32	26.476	4.405	771
2º trim. 2000	Media	0,57	0,35	22.001	3.661	866
1º trim. 2000	Media	0,88	0,34	23.553	3.919	993
Acumul. 2000	Media	5,27	1,33	27.774	4.621	692
Año 1999	Media	-0,40	1,37	29.469	4.903	1.250
Año 1998	Media	5,41	1,37	66.807	11.116	2.056
Año 1997	Media	6,04	1,36	44.423	7.391	1.718
Año 1996	Alta	9,50	2,20	12.972	5.336	1.379
Año 1995	Media	1,27	2,29	3.623	2.158	422

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	7,88414	7,69256
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.311,810	1.279,934
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	26.476	29.469
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	4.405	4.903
± Suscripciones / reembolsos (neto)	580	-2.987
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	718	1.292
(+) Rendimientos:	804	1.625
+ Intereses y dividendos	12	657
± Variaciones de precios (realizadas y no)	716	1.087
± Resultado en derivados	0	3
± Otros rendimientos	76	-122
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	86	333
- Comisión de gestión	78	299
- Comisión de depositario	7	25
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	1	9
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	27.774	27.774
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	4.621	4.621
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	8,09787	8,09787
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.347,372	1.347,372

## 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.

Durante los dos primeros meses del cuarto trimestre, el fondo ha mantenido duraciones más bajas que las del índice de referencia. Posteriormente, a finales del mes de noviembre, ante las expectativas de una ralentización económica en Estados Unidos superior a la descontada inicialmente por los mercados financieros y, por tanto, un mayor descenso futuro en los tipos de interés oficiales de la Reserva Federal americana que se debería trasladar a Europa, el fondo ha incrementado su duración financiera, situándola claramente por encima de la del benchmark. Asimismo, se ha mantenido la exposición a bonos corporativos ante la expectativa de un buen comportamiento de estos durante el 2001.

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.

Bansabadell Vida SA. es propietaria de 1.381.816,87040 participaciones, que representa el 40,29% sobre el total del fondo.