

## Cartera de ASC Patrimoni

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	1.503.195,57	4,92	550.149,16	2,03
Tesoro Público	406.043,95	1,33	411.043,44	1,51
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>1.909.239,52</b>	<b>6,25</b>	<b>961.192,60</b>	<b>3,54</b>
Consejo Europa	354.128,82	1,16	344.219,88	1,27
Deuda Estado Suecia	519.519,46	1,70	537.384,96	1,98
DSL Bank	682.540,30	2,23	690.661,21	2,55
Estado Español	3.655.815,76	11,96	2.186.445,90	8,06
Iberdrola	599.787,77	1,96	617.021,05	2,27
Instituto Crédito Oficial (ICO)	940.377,40	3,08	926.434,73	3,41
Landwirtschaft Rentenbk.	332.269,84	1,09	345.671,88	1,27
Nordic Investment Bank	698.118,71	2,28	693.375,51	2,56
Tesoro Público	791.871,98	2,59	814.848,14	3,00
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>8.574.430,04</b>	<b>28,05</b>	<b>7.156.063,26</b>	<b>26,37</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>10.483.669,56</b>	<b>34,30</b>	<b>8.117.255,86</b>	<b>29,91</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	256.800,00	0,84		
Banco Santander Central Hispano	186.600,00	0,61		
<b>Bancos</b>	<b>443.400,00</b>	<b>1,45</b>		
Autopistas Mare Nostrum	138.400,00	0,45	138.240,00	0,51
Autopistas Cesa	111.072,00	0,36	116.188,80	0,44
Telefónica de España	496.145,00	1,63	388.960,00	1,43
Telefónica Móviles			22.000,00	0,08
<b>Comunicaciones</b>	<b>745.617,00</b>	<b>2,44</b>	<b>665.388,80</b>	<b>2,46</b>
Actividades de Construcción y Servicios	28.860,20	0,09	28.363,00	0,10
Fomento Construcciones y Contratas	44.880,00	0,15		
Metrovacesa	20.250,00	0,06		
Vallehermoso	70.040,00	0,23		
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>164.030,20</b>	<b>0,53</b>	<b>28.363,00</b>	<b>0,10</b>
Marco Iberica de Distribuciones	20.587,50	0,07	15.646,50	0,06
<b>Consumo distribución</b>	<b>20.587,50</b>	<b>0,07</b>	<b>15.646,50</b>	<b>0,06</b>
Zeltia	69.376,00	0,23	31.060,00	0,11
<b>Farmacéutico</b>	<b>69.376,00</b>	<b>0,23</b>	<b>31.060,00</b>	<b>0,11</b>
Zardoya Otis	86.301,60	0,28	8.207,43	0,03
<b>Industrial</b>	<b>86.301,60</b>	<b>0,28</b>	<b>8.207,43</b>	<b>0,03</b>
Repsol	134.315,70	0,44	109.642,84	0,40
<b>Petróleo y gas</b>	<b>134.315,70</b>	<b>0,44</b>	<b>109.642,84</b>	<b>0,40</b>
Corporación Mapfre	32.393,75	0,11	37.047,50	0,14
<b>Seguros</b>	<b>32.393,75</b>	<b>0,11</b>	<b>37.047,50</b>	<b>0,14</b>

Aguas de Barcelona	28.060,00	0,09	26.267,19	0,10
Endesa	213.000,00	0,70	181.500,00	0,67
<b>Servicios</b>	<b>241.060,00</b>	<b>0,79</b>	<b>207.767,19</b>	<b>0,77</b>
Terra Networks			14.268,00	0,05
<b>Tecnología</b>			<b>14.268,00</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>1.937.081,75</b>	<b>6,34</b>	<b>1.117.391,26</b>	<b>4,12</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>12.420.751,31</b>	<b>40,64</b>	<b>9.234.647,12</b>	<b>34,03</b>

## CARTERA EXTERIOR

### RENTA FIJA

Abbey National	181.631,85	0,59	186.863,20	0,69
Argentaria Capital Funding	155.501,50	0,51	155.501,50	0,57
Australia & New Zeland Banking Group	120.623,87	0,40	120.651,25	0,44
Bancaja Eurocapital	150.007,50	0,49	150.012,00	0,55
Bayerische Vereinsbank Ag.	225.811,95	0,74	233.918,37	0,86
BBV USA	236.179,03	0,77	260.868,65	0,96
BSCH Finance Ltd.	858.150,36	2,81	859.250,36	3,17
Caisse Centrale de Coop. Econ.	587.756,70	1,92	588.240,22	2,17
Deutsche Hypo Frankfurt	119.955,70	0,39	119.977,21	0,44
Dresdner Bank Ag.	627.243,69	2,05	627.856,45	2,31
Hypothekenbk In Esen	454.734,43	1,49	475.261,75	1,75
Hypovereinsbank	148.716,79	0,49	145.355,73	0,54
Morgan Jp & Co	362.427,93	1,19	362.580,75	1,34
Santander International	119.889,08	0,39	119.885,89	0,44
Abbey National (USD)	84.824,53	0,28	82.486,12	0,30
ABN Amro (USD)	236.949,38	0,78	240.637,00	0,89
BBV USA (USD)	202.987,07	0,66	201.502,88	0,74
BSCH Finance Ltd. (USD)	239.270,75	0,78	229.566,79	0,85
Citicorp (USD)	484.744,04	1,59	471.428,94	1,74
Merrill Lynch International (USD)	368.021,74	1,20	346.777,64	1,28
<b>Bancos</b>	<b>5.965.427,89</b>	<b>19,52</b>	<b>5.978.622,70</b>	<b>22,03</b>
Deutsche Telekom	96.923,58	0,32	98.736,91	0,36
Deutsche Telekom International Fin.	254.932,88	0,83		
<b>Comunicaciones</b>	<b>351.856,46</b>	<b>1,15</b>	<b>98.736,91</b>	<b>0,36</b>
Deuda Estado Alemán	327.957,03	1,07		
República Griega	222.780,70	0,73	222.886,13	0,82
Deuda Estado Argentina (USD)			227.383,09	0,84
Deuda Estado USA (USD)	791.894,34	2,59	769.818,50	2,84
<b>Deuda del Estado</b>	<b>1.342.632,07</b>	<b>4,39</b>	<b>1.220.087,72</b>	<b>4,50</b>
Assoc Corp Na.	607.074,03	1,99	605.817,68	2,23
Guaranteed Finance Co.	403.579,00	1,32	399.158,60	1,47
Merrill Lynch & Co.	405.849,19	1,33	406.260,51	1,50
Banco Europeo Inversión (USD)	717.070,13	2,34		
<b>Entidades financieras</b>	<b>2.133.572,35</b>	<b>6,98</b>	<b>1.411.236,79</b>	<b>5,20</b>
Banco Mundial (USD)	239.995,45	0,79	242.076,37	0,89
<b>Entidades supranacionales</b>	<b>239.995,45</b>	<b>0,79</b>	<b>242.076,37</b>	<b>0,89</b>
Repsol International	593.422,34	1,94	197.453,44	0,73
Repsol International (USD)	96.818,03	0,32	95.497,23	0,35
<b>Petróleo y gas</b>	<b>690.240,37</b>	<b>2,26</b>	<b>292.950,67</b>	<b>1,08</b>

Fortis Capital Company	45.270,00	0,15	47.700,00	0,18
<b>Seguros</b>	<b>45.270,00</b>	<b>0,15</b>	<b>47.700,00</b>	<b>0,18</b>
Endesa	177.481,97	0,58	182.031,04	0,67
Iberdrola International	204.408,22	0,67	211.652,88	0,78
<b>Servicios</b>	<b>381.890,19</b>	<b>1,25</b>	<b>393.683,92</b>	<b>1,45</b>
Alcatel Alsthom			367.884,92	1,36
<b>Tecnología</b>			<b>367.884,92</b>	<b>1,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>11.150.884,78</b>	<b>36,49</b>	<b>10.052.980,00</b>	<b>37,05</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Credit Suisse R (CHF)	118.639,19	0,39	113.354,36	0,43
UBS, Ag. (CHF)	61.851,37	0,20	288.558,10	1,06
Banco Português Investimento	43.717,50	0,14		
Deutsche Bank	131.600,00	0,43	241.536,00	0,89
Direkt Anlage Bank Npv			156.330,00	0,58
Societe Generale	120.681,75	0,40		
Royal Bank of Scotland Group (GBP)			201.689,24	0,74
Bank of Tokyo-Mitsubishi (JPY)	76.981,39	0,25	60.873,02	0,22
Nomura Securities (JPY)			57.402,34	0,21
Sanwa Bank (JPY)	40.342,43	0,13	29.832,46	0,11
American Express (USD)	20.637,53	0,07	17.585,63	0,06
Citicorp (USD)	10.590,88	0,04	9.425,75	0,03
Chase Manhattan Corp. (USD)	19.037,76	0,06	17.647,51	0,07
<b>Bancos</b>	<b>644.079,80</b>	<b>2,11</b>	<b>1.194.234,41</b>	<b>4,40</b>
Deutsche Telekom	213.950,00	0,70	176.550,00	0,64
France Telecom	153.692,40	0,50	116.408,70	0,43
KPN (Telefónica Holandesa)	24.680,00	0,08	12.345,82	0,05
Lycos Europe Nv.	7.790,00	0,03	3.280,00	0,01
Portugal Telecom	163.100,00	0,53	136.360,00	0,50
World Online International	6.390,00	0,02		
British Sky Broadcasting (GBP)	65.263,20	0,21	66.956,30	0,25
British Telecom (GBP)	91.575,31	0,30	70.189,64	0,26
Colt Telecom Group (GBP)			183.585,66	0,68
Vodafone Group (GBP)	270.734,91	0,89	276.607,09	1,02
AT&T Corp Com (USD)	4.989,53	0,02	2.770,89	0,01
<b>Comunicaciones</b>	<b>1.002.165,35</b>	<b>3,28</b>	<b>1.045.054,10</b>	<b>3,85</b>
Saint Gobain	39.900,00	0,13		
Daiwa House (JPY)	27.703,97	0,09		
Kajima Corporation (JPY)	41.537,61	0,14	41.322,24	0,15
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>109.141,58</b>	<b>0,36</b>	<b>41.322,24</b>	<b>0,15</b>
Nestlé (CHF)	165.286,80	0,54	236.001,58	0,86
Accor	106.201,50	0,35		
Grupo Danone			96.360,00	0,35
Koninklijke Knp	126.110,25	0,41	134.863,00	0,49
Sainsbury Plc (GBP)			88.573,71	0,33
Fuji Photo (JPY)	19.735,08	0,06		
Jusco (JPY)	79.280,01	0,26		
Kirin Brewery Co. Ltd. (JPY)			20.479,09	0,08
Nintendo (JPY)			33.985,17	0,13
Dial Corporation (USD)	8.556,51	0,03	7.629,11	0,03
Home Depot Inc. (USD)	26.317,95	0,09	21.352,04	0,08
Sears Roebuck and Co. (USD)	21.292,72	0,07	21.505,55	0,08

Wall-Mart Stores (USD)	20.163,35	0,06	20.973,38	0,08
<b>Consumo, distribución</b>	<b>572.944,17</b>	<b>1,87</b>	<b>681.722,63</b>	<b>2,51</b>
Novartis (CHF)	121.669,45	0,40		
Shering Ag			90.750,00	0,33
Glaxo Wellcome	78.790,86	0,25	67.698,80	0,25
Takeda Chemical Industries (JPY)			75.530,87	0,28
Yamanouchi Pharmaceutical Co. (JPY)	54.516,80	0,18		
Pfizer Inc. (USD)			31.412,72	0,12
<b>Farmacéutico</b>	<b>254.977,11</b>	<b>0,83</b>	<b>265.392,39</b>	<b>0,98</b>
European Aeronautic Defense Space Cia.	44.662,50	0,15		
BTR (GBP)	2.140,25	0,01		
Honda Motor (JPY)	81.366,32	0,27	77.346,51	0,29
Itochu Corporation (JPY)	42.019,87	0,14		
Mitsubishi Heavy Inds. Ltd. (JPY)	80.768,74	0,26		
Nippon Express Co. Ltd. (JPY)	24.197,07	0,08		
Nippon Scheet Glass Co. (JPY)			16.873,40	0,06
SMC Corporation (JPY)			54.748,71	0,20
Ford Motor Company (USD)	7.218,89	0,02	6.252,01	0,02
Gen. Elec. Co. Amer. (USD)	19.597,16	0,06	31.712,81	0,12
Weyerhaeuser Co. (USD)	4.571,96	0,01	5.415,07	0,02
<b>Industrial</b>	<b>306.542,76</b>	<b>1,00</b>	<b>192.348,51</b>	<b>0,71</b>
Mercury Asset Management	205.021,18	0,67	168.959,18	0,63
Sisf European Smaller Co.	377.150,47	1,23	312.576,25	1,15
Mercury Asset Management (USD)	252.085,91	0,83	203.792,30	0,75
Pictet Et Cie. (USD)	262.128,09	0,86	221.887,09	0,82
Schroders (USD)	440.412,83	1,44	364.336,76	1,34
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>1.536.798,48</b>	<b>5,03</b>	<b>1.271.551,58</b>	<b>4,69</b>
Canal Plus	63.467,80	0,21	1.428,68	0,01
Tokyo Broadcasting System (JPY)			28.324,08	0,10
<b>Medios de comunicación</b>	<b>63.467,80</b>	<b>0,21</b>	<b>29.752,76</b>	<b>0,11</b>
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	130.744,80	0,43		
Total	128.495,00	0,42	285.120,00	1,05
Conoco Inc. (USD)	21.359,13	0,07	22.052,12	0,08
Enron Corp. (USD)			17.739,01	0,07
Texaco Inc. (USD)	25.206,66	0,08		
<b>Petróleo y gas</b>	<b>305.805,59</b>	<b>1,00</b>	<b>324.911,13</b>	<b>1,20</b>
Nippon Soda (JPY)	55.575,68	0,18		
Shin-Etsu Chemical Co. (JPY)			45.065,26	0,17
<b>Químico</b>	<b>55.575,68</b>	<b>0,18</b>	<b>45.065,26</b>	<b>0,17</b>
Allianz Lebensversicherung	204.325,00	0,67	160.280,00	0,59
Assicurazione Generali	101.808,00	0,33		
Axa-Uap	96.200,00	0,32	100.100,00	0,37
ING Groep	211.042,08	0,69	365.503,68	1,35
Muench. Rueck.			95.000,00	0,35
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)	153.376,06	0,50	118.433,88	0,43
<b>Seguros</b>	<b>766.751,14</b>	<b>2,51</b>	<b>839.317,56</b>	<b>3,09</b>
E. On. Ag.	58.400,00	0,19	64.800,00	0,24
Suez Lyonnaise Eaux			90.442,50	0,33
Vivendi	108.618,00	0,36	142.863,80	0,53
Tokyo Electric Power Co (JPY)			52.793,39	0,19
West Japan Railway Company (JPY)			51.722,63	0,19
<b>Servicios</b>	<b>167.018,00</b>	<b>0,55</b>	<b>402.622,32</b>	<b>1,48</b>

Alcatel Alsthom	82.287,50	0,27	137.637,50	0,51
Nokia (AB)	390.320,00	1,28	403.750,00	1,49
Philips Electronic	59.401,86	0,19	127.517,36	0,47
Stmicroelectronics Nv			111.600,00	0,41
SGS Thompson	35.163,15	0,12		
Marconi Plc			171.872,51	0,63
Kyocera Corporation (JPY)	34.597,20	0,11	23.221,64	0,09
Matsushita Electric Indl Co.(JPY)			71.173,32	0,26
Murata Manufacturing Cia (JPY)			47.521,04	0,18
Sharp Corp. (JPY)	29.799,72	0,10	43.623,92	0,16
Trend Micro Inc. (JPY)	45.636,85	0,15	23.100,60	0,09
Ericsson Lm. (SEK)	276.097,15	0,90	194.659,74	0,72
America Online Inc. (USD)	10.955,72	0,04	6.683,74	0,02
Avaya (USD)			297,10	0,00
BE Free Inc. (USD)	721,89	0,00	350,12	0,00
Cisco System (USD)	38.163,85	0,12	24.895,97	0,09
DSM Nv. (USD)	3.759,48	0,01		
Intel Corp. (USD)	29.274,01	0,10	19.951,86	0,07
JDS Uniphase Corporation (USD)	20.908,23	0,07	8.673,77	0,03
Lucent Technologies Inc (USD)	11.247,66	0,04	8.498,72	0,03
Microsoft Corp. (USD)	56.685,97	0,19	38.413,63	0,14
Oracle Corporation (USD)	40.128,52	0,13	27.908,93	0,10
Sun Microsystems Inc (USD)	19.830,71	0,06	8.922,86	0,03
Texas Instruments Inc. (USD)	7.373,89	0,02	6.975,83	0,03
Tibco Software Inc. (USD)	13.386,08	0,04	7.160,96	0,03
<b>Tecnología</b>	<b>1.205.739,44</b>	<b>3,94</b>	<b>1.514.411,12</b>	<b>5,58</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>6.991.006,90</b>	<b>22,87</b>	<b>7.847.706,01</b>	<b>28,92</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>18.141.891,68</b>	<b>59,36</b>	<b>17.900.686,01</b>	<b>65,97</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>30.562.642,99</b>	<b>100,00</b>	<b>27.135.333,13</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	30.562.642,99	27.135.333,13	95,28
- Total cartera al coste .....	30.218.049,99	28.040.184,82	98,46
- Total intereses.....	350.611,61	338.210,43	1,18
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-6.018,61	-1.243.062,12	-4,36
(+) Liquidez (tesorería) .....	973.161,40	551.901,49	1,94
- Pesetas .....	691.548,53	55.717,30	0,20
- Dólares americanos.....	203.827,43		
- Dólares canadienses.....	2.484,77	2.373,60	0,01
- Francos suizos .....	8.007,04	12.944,16	0,04
- Libras esterlinas .....	10.654,28	2.910,60	0,01
- Marcos alemanes.....	44.655,53	465.862,77	1,64
- Yenes japoneses .....	11.983,82	12.093,06	0,04
(+) Deudores .....	784.771,23	859.897,53	3,01
(-) Acreedores .....	566.831,93	38.151,21	0,13
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	14.699,22	9.676,18	0,03
(-) Lucro cesante.....	15.360,59	20.311,42	0,07
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>31.723.683,88</b>	<b>28.478.993,34</b>	<b>100,00</b>

## Información de ASC Patrimoni para el partícipe

### Identificación del fondo

ASC PATRIMONI, FIM es un fondo de acumulación, constituido el 4 de julio de 1994 y auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del fondo se define de renta fija mixta internacional, localizándose las inversiones tanto en los mercados de aquellos países que formen parte de la Unión Monetaria Europea como en otros mercados fuera de la zona euro (Reino Unido y Suiza en el ámbito europeo, Estados Unidos y Japón, fundamentalmente). De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida alrededor de un 20% en renta variable, aunque este porcentaje podrá oscilar coyunturalmente por encima o por debajo de este nivel sin superar el 30% del activo del fondo.

Este fondo está destinado a las Cooperativas Agrarias de Cataluña y a sus asociados, en particular, agrupadas en la Asociación de Cooperativas Agrarias de Cataluña con sección de crédito (ASSOCIACIÓ DE COOPERATIVES AGRARIES DE CATALUNYA AMB SECCIÓ DE CREDIT) y a todas las Cooperativas y sus asociados, en general.

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)	28.479	31.724
- Patrimonio (millones de PTA)	4.739	5.278
- Número de participaciones	2.957.373	3.256.228
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	9,62983	9,74246
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.602,269	1.621,010

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	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	Alta	-1,16	0,29	28.479	4.739	98
3º trim. 2000	Alta	0,01	0,29	31.724	5.278	102
2º trim. 2000	Alta	-0,70	0,28	32.899	5.474	104
1º trim. 2000	Media	1,90	0,30	33.526	5.578	102
Acumul. 2000	Media	0,03	1,16	28.479	4.739	98
Año 1999	Media	4,06	1,16	35.726	5.944	101
Año 1998	Alta	5,93	1,14	37.717	6.276	103
Año 1997	Media	9,76	1,14	31.690	5.273	109
Año 1996	Media	15,45	1,14	17.876	2.974	106
Año 1995	Media	11,62	1,17	6.625	1.102	102

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	9,74246	9,62654
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.621,010	1.601,722
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	31.724	35.726
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	5.278	5.944
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.875	-7.262
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 370	15
(+) Rendimientos:	- 278	400
+ Intereses y dividendos	218	956
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-502	-560
± Resultado en derivados	3	36
± Otros rendimientos	3	-32
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	92	385
- Comisión de gestión	79	327
- Comisión de depositario	8	33
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	5	25
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	28.479	28.479
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	4.739	4.739
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	9,62983	9,62983
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.602,269	1.602,269

**Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en miles de euros)**

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor del mercado	Imp. nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/GBP	12	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	1.205	1.200	Currency (Euro/GBP)
Futuro Euro/USD	32	19/03/2001	Chicago Merc. Ex	4.024	4.000	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/JPY	8	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	795	800	Currency (Euro/JPY)
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>52</b>			<b>6.024</b>	<b>6.000</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>52</b>			<b>6.024</b>	<b>6.000</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>52</b>			<b>6.024</b>	<b>6.000</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 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.

El último trimestre del año 2000 se ha caracterizado por la corrección vivida en las bolsas internacionales y por la huida de los inversores hacia la renta fija en busca de un «activo refugio». En este contexto, la gestión del fondo se ha centrado en aprovechar estos movimientos para incrementar las posiciones en renta variable y para reducir algunas de las posiciones de renta fija con vistas a un 2001 más favorable para los mercados bursátiles.

Este incremento del peso de la renta variable se ha centrado especialmente en la zona europea, debido a que ésta presenta mejores perspectivas de crecimiento que Estados Unidos y Japón. Al margen de ello, la elevada volatilidad de los mercados bursátiles ha permitido aumentar el dinamismo en la gestión del fondo y realizar operaciones de compraventa de valores con carácter más cortoplacista.

Por lo que respecta a la renta fija, este último trimestre del año se ha caracterizado por la reducción de las rentabilidades del mercado de bonos, tanto americano como europeo. En este período, el bono a diez años español ha pasado de oscilar en un rango de 5,45-5,60% a uno de 5,48-5,08%, lo que ha propiciado la disminución de las posiciones de bonos del Estado en los tramos de cinco y diez años, especialmente. Para contrarrestar en parte dicha reducción de posiciones, se han realizado compras de bonos corporativos, aprovechando el amplio diferencial que presentaban respecto a los bonos gubernamentales.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de ASC Patrimoni 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 11,80% 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.

La Cooperativa Agrícola i Caixa Agrària de Cambrils es propietaria de 801.948,55151 participaciones, que representa el 27,12% sobre el total del fondo.

Se ha acordado modificar la hora límite de las solicitudes de suscripción y reembolso de participaciones de diversos fondos de inversión para que se consideren solicitadas el mismo día. En este sentido, se informa que las solicitudes de suscripciones y reembolsos efectuadas a partir de las 17.30 horas se considerarán solicitadas al día siguiente, a efectos del valor liquidativo aplicable a las mismas.