

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	1.935.000,00	8,95		
Tesoro público			647.056,72	4,04
Total adquisición temporal de activos	1.935.000,00	8,95	647.056,72	4,04
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	1.935.000,00	8,95	647.056,72	4,04
TOTAL CARTERA INTERIOR	1.935.000,00	8,95	647.056,72	4,04
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Banco de Inglaterra (GBP)	2.950.925,91	13,65		
Federal Home Loan Bank (USD)			1.251.629,62	7,81
LBW Finance Nv. (USD)	704.548,02	3,26		
Bancario	3.655.473,93	16,91	1.251.629,62	7,81
Deuda Estado Austral (AUD)	962.093,29	4,45		
Deuda Estado Canadá (CAD)	2.289.441,16	10,59		
Ausgleichbk (USD)	2.214.537,09	10,25	572.848,93	3,57
Deuda Estado Reino Unido (USD)			1.496.249,69	9,33
Deuda Estado Suecia (USD)			1.484.201,74	9,26
Deuda Estado USA (USD)	1.177.893,10	5,46	1.674.278,94	10,44
República de Italia (USD)	1.068.595,09	4,94	1.109.327,74	6,92
Tesoro público			982.037,42	6,13
Deuda del Estado	7.712.559,73	35,69	7.318.944,46	45,65
Kredit Fuer Wiederaufbau (USD)	3.250.942,12	15,04		
Entidades supranacionales	3.250.942,12	15,04		
Fannie Mae			1.037.852,91	6,47
Freddie Mac			1.048.228,48	6,54
B. Europeo Inversión (USD)	3.114.904,44	14,41	3.273.296,29	20,42
Banco Mundial (USD)	238.177,18	1,12	251.318,01	1,57
KFW International Finance Inc. (USD)	1.705.585,82	7,89	1.204.346,05	7,50
Instituciones financieras	5.058.667,44	23,41	6.815.041,74	42,50
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	19.677.643,22	91,05	15.385.615,82	95,96
TOTAL CARTERA EXTERIOR	19.677.643,22	91,05	15.385.615,82	95,96
TOTAL CARTERA	21.612.643,22	100,00	16.032.672,54	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	21.612.643,22	16.032.672,54	89,32
- Total cartera al coste.....	21.318.751,38	15.551.381,81	86,64
- Total intereses.....	548.377,05	332.574,14	1,85
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-254.485,21	148.716,59	0,83
(+) Liquidez (tesorería).....	398.410,71	1.705.859,86	9,50
- Pesetas.....	236.991,18	343.275,54	1,91
- Dólares americanos	134.355,40	1.328.131,43	7,40
- Dólares australianos.....	24.499,80	25.968,66	0,14
- Dólares canadienses	869,02	1.469,12	0,01
- Libras esterlinas	1.695,31	7.015,11	0,04
(+) Deudores	470.859,62	241.547,42	1,35
(-) Acreedores.....	25.653,38	26.926,87	0,15
(-) Efecto impositivo s/plusvalías	1.490,26	2.567,97	0,01
(-) Lucro cesante.....	233,53	1.756,52	0,01
Total patrimonio	22.454.536,38	17.948.828,46	100,00

Información de Sabadell Dólar Fijo para el partícipe

Identificación del fondo

SABADELL DÓLAR FIJO, FIM (antes Fonsabadell Internacional F, FIM) es un fondo de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 12 de marzo de 1992 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta fija a medio y largo plazo en divisas, pudiendo invertir en las siguientes divisas: dólar americano, dólar canadiense, dólar australiano y libra inglesa.

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.

La gestión de los activos internacionales del fondo está contratada con la sociedad británica MERCURY ASSET MANAGEMENT, PLC.

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)	17.949	22.455
- Patrimonio (millones de PTA)	2.986	3.736
- Número de participaciones	1.941.147	2.477.252
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	9,24650	9,17541
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.538.489	1.526,659

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,65%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,2%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)		Total gastos (%)	Patrimonio		N. de partícipes
		En pesetas	En dólares		Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 1999	Alta	0,77	-6,43	0,48	17.949	2.986	525
3º trim. 99	Alta	-1,32	1,83	0,49	22.455	3.736	582
2º trim. 99	Alta	0,43	-4,19	0,47	22.367	3.722	603
1º trim. 99	Alta	5,37	-2,44	0,47	22.923	3.814	601
Acumulado 1999	Alta	5,22	-11,23	1,91	17.949	2.986	525
Año 1998	Alta	1,18	7,93	1,91	22.530	3.749	594
Año 1997	Alta	11,06	-	1,76	20.960	3.487	502
Año 1996	Media	4,77	-	1,57	8.094	1.347	268
Año 1995	Alta	0,52	-	1,58	11.277	1.876	413
Año 1994	Media	5,94	-	1,55	17.565	2.993	501
Año 1993	Muy alta	20,48	-	1,61	12.612	2.099	411

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	9,17541	8,78652
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.526,659	1.461,953
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	22.455	22.530
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	3.736	3.749
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-4.745	-5.802
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	239	1.221
(+) Rendimientos:	350	1.663
+ Intereses y dividendos	395	1.456
± Variaciones de precios (realizadas y no)	105	160
± Resultado en derivados	-102	-226
± Otros rendimientos	-48	273
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	111	442
- Comisión de gestión	95	373
- Comisión de depositario	11	45
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	5	24
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	17.949	17.949
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	2.986	2.986

Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	9,24650	9,24650
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.538,489	1.538,489

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro US 20 Years Note	42	22/03/2000	CBOT	3.774.188,61	4.150.196,40	Bono USA 20 a.
Total compras a plazo y de futuros	42			3.774.188,61	4.150.196,40	
TOTAL COMPROMISOS	42			3.774.188,61	4.150.196,40	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	42			3.774.188,61	4.150.196,40	

Informe de gestión

La situación económica internacional ha seguido mejorando a lo largo del cuarto trimestre de 1999, con una expectativa de crecimiento global para el año 2000 cercana al 3,5%. En contra de las previsiones, la economía americana ha continuado mostrando un vigor excepcional, que le ha mantenido como principal motor del crecimiento mundial. La economía europea, por su parte, se encuentra plenamente instalada en una fase de expansión económica, con unas perspectivas de crecimiento muy favorables.

A pesar de que, en términos generales, continúan sin existir presiones de precios generalizadas, la posibilidad de que la mejoría económica a escala mundial venga acompañada de subidas significativas en la inflación ha provocado un endurecimiento en las políticas monetarias a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) elevó en noviembre los tipos de interés oficiales en un cuarto de punto, hasta el 5,50%, eliminando así los tres recortes de 25 puntos básicos que se realizaron durante el otoño pasado para reducir los efectos de la crisis internacional. En su última reunión, la Fed anunció un sesgo neutral, para favorecer una transición tranquila hacia el 2000. Sin embargo, alertó del riesgo de un repunte inflacionista dado el elevado crecimiento, de forma que es posible que a lo largo del año 2000 tengan lugar nuevas subidas en los tipos de interés oficiales en EEUU. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) también elevó los tipos en este último trimestre, situándolos en el 3,0%. Tras la subida, se ha abierto un período de espera para examinar la evolución de los indicadores económicos. Sin embargo, las últimas cifras han confirmado la fortaleza de la recuperación de modo que, conforme la fase expansiva del ciclo se vaya consolidando, deberían tener lugar nuevas alzas de tipos oficiales.

Ante el escenario de mayor crecimiento económico, en el último trimestre del año ha tenido lugar una evolución negativa en los mercados de renta fija. En la Eurozona, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó el cuarto trimestre de 1999 en el 5,35% frente al 5,20% del trimestre anterior. Por su parte, el bono español a diez años cerró el cuarto trimestre en rentabilidades del 5,60%. En el mercado estadounidense, la persistente fortaleza de la economía norteamericana y las perspectivas de nuevas subidas de tipos han hecho que la rentabilidad de los bonos a diez años haya experimentado un aumento desde el 6,00% del trimestre anterior hasta el 6,40%. En el ámbito de las divisas, se ha producido una importante depreciación del euro frente al dólar. Al cierre de año, el cambio se situaba cerca de la paridad entre ambas divisas, a pesar de las buenas perspectivas económicas de la Eurozona. Por último, respecto a las bolsas, el último trimestre del año ha sido testigo de una espectacular alza en el conjunto de las bolsas internacionales. Los sectores de tecnología y telecomunicaciones se han erigido como los principales artífices de este buen comportamiento bursátil. Estos sectores se han visto especialmente beneficiados por la revisión al alza en la valoración de las nuevas áreas de negocio (telefonía móvil, transmisión de datos, Internet). El excelente comportamiento bursátil del cuarto trimestre ha permitido cerrar el año 1999 con nuevos máximos históricos en la mayoría de los índices de las bolsas occidentales. El índice Eurostoxx-50 se ha apuntado una ganancia anual próxima al 47%, liderado dentro de la zona euro por el comportamiento de la bolsa francesa (+51%). Pese a ganar un 22% en el último trimestre gracias fundamentalmente al empuje de Telefónica, el índice Ibex de la bolsa española ha cerrado el año con una ganancia relativamente modesta (+18,3%).

La gestión del fondo en este último trimestre del año ha ido encaminada, básicamente, en dos sentidos. Por una parte se ha canalizado la totalidad de la cartera hacia inversiones en dólares, vendiendo el resto de activos en libras esterlinas, dólares canadienses y dólares australianos. Por otra parte, se ha reducido el vencimiento medio de la cartera. Concretamente, se ha vendido activos a 10 años para invertir en otros con vencimiento a 2 y 3 años.

Durante el trimestre se han efectuado las siguientes operaciones con derivados:

Futuros			
Contrato	Mercado	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro/USD	CME	49	123
US 20 Years Note	CBOT	42	-

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados, calculado mediante la metodología de "Valor en Riesgo" o VaR (del inglés "Value at Risk"), en base a un nivel de confianza del 99% y para un horizonte temporal de 10 días hábiles (equivalentes a unas dos semanas reales), de Sabadell Dólar Fijo a 31/12/99 era de un 1,86% sobre el patrimonio del fondo.

La valoración de la renta fija se realiza a precios de mercado según el criterio establecido en la Circular 7/1990, del 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 del 0,25% TAE, del 0,95% TAE y del 1,05% TAE en los meses de octubre, noviembre y diciembre, respectivamente.

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, Fondo de Pensiones es propietaria de 425.325,888 participaciones, que representa el 21,91% sobre el total del fondo.

Información de interés

Régimen fiscal de las plusvalías de fondos de inversión en el IRPF para 1999

La nueva Ley 40/1998, del 9 de diciembre, del IRPF incorpora modificaciones en el tratamiento de las variaciones patrimoniales. En este sentido, en relación con las transmisiones o los reembolsos de participaciones de fondos de inversión realizados por personas físicas, el régimen fiscal aplicable se establece, con carácter general, en los siguientes términos:

- No se produce tributación mientras no se procede al reembolso de las participaciones.
- La plusvalía obtenida en el reembolso de participaciones se considera ganancia patrimonial. A partir del 1 de febrero de 1999 (Real Decreto 2717/1998 del 18 de diciembre) se practicará una retención del 20% sobre esta ganancia patrimonial.
- La ganancia o pérdida patrimonial obtenida como consecuencia del reembolso de las participaciones viene determinada, con carácter general, por la diferencia entre el valor de reembolso y el valor de adquisición de las mismas.
- A los efectos de determinar la ganancia patrimonial se considerará que las participaciones reembolsadas son aquellas que se adquirieron en primer lugar.
- Si la ganancia patrimonial se ha generado en un período igual o inferior a dos años, ésta se integrará en la parte general de la base imponible, sometida al gravamen general resultante de la aplicación de la escala del impuesto.
- Si la ganancia patrimonial se ha generado en un período superior a dos años, ésta se integrará en la parte especial de la base imponible, sometida al tipo de gravamen único del 20%.

Para las participaciones adquiridas con anterioridad a 31 de diciembre de 1996, se mantiene la aplicación en los reembolsos del coeficiente de reducción del 14,28%, por cada año de permanencia que exceda de dos desde la fecha de adquisición de la participación hasta el 31 de diciembre de 1996.