

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	18.379.315,60	39,78	61.407.511,18	54,55
Tesoro Público	12.121.179,02	26,23		
Total adquisición temporal de activos	30.500.494,62	66,01	61.407.511,18	54,55
Estado Español	3.859.171,71	8,35	32.855.291,26	29,19
Total otros activos de renta fija	3.859.171,71	8,35	32.855.291,26	29,19
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	34.359.666,33	74,36	94.262.802,44	83,74
RENTA VARIABLE				
Argentaria	394.192,80	0,85		
Banco Bilbao Vizcaya	401.421,50	0,87		
Banco de Santander	661.338,39	1,43		
Banco Pastor	2.550,00	0,01		
Banco Popular	68.676,15	0,15		
Bankinter	64.400,00	0,14		
Bancario	1.592.578,84	3,45		
Tabacalera	27.825,70	0,06		
Bienes de consumo	27.825,70	0,06		
Vallehermoso	12.475,20	0,03		
Cartera, inversión	12.475,20	0,03		
Cementos Portland	1.841,00	0,01		
Cristalería Española	1.828,00	0,00		
Cemento y material de construcción	3.669,00	0,01		
Telepizza	4.437,00	0,01		
Comercio	4.437,00	0,01		
Autopist. Mare Nostr.	18.603,40	0,04		
Autopistas Cesa	22.325,80	0,05		
Indra Sistemas	3.426,50	0,01		
Comunicaciones	44.355,70	0,10		
Actividades de Construcción y Servicios	225.640,24	0,49		
Cubiertas y Mzov	10.802,50	0,02		
Dragados y Construcciones	307.530,00	0,66		
Fomento Construcciones y Contratas	233.745,60	0,51		
Grupo Ferroviario	9.360,00	0,02		
Construcción	787.078,34	1,70		
Uralita	3.026,40	0,01		

Construcción, inmobiliarias	3.026,40	0,01		
Continente	15.738,90	0,03		
Distribución	15.738,90	0,03		
Aguas de Barcelona	7.865,00	0,02		
Endesa	483.981,36	1,05		
Hidroeléctrica del Cantábrico	5.296,20	0,01		
Iberdrola I	109.341,60	0,24		
Unión Fenosa	340.696,20	0,73		
Eléctrica y agua	947.180,36	2,05		
Acerinox	11.793,60	0,03		
Industrias y recursos básicos	11.793,60	0,03		
Miquel Costas y Miquel	1.883,00	0,00		
Industria química	1.883,00	0,00		
Metrovacesa	1.883,70	0,00		
Inmobiliarias	1.883,70	0,00		
Corp. Financiera Alba	4.662,00	0,01		
Instituciones financieras	4.662,00	0,01		
Befesa	1.815,60	0,00		
Medio ambiente	1.815,60	0,00		
Aceralia	5.760,00	0,01		
Metálicas básicas	5.760,00	0,01		
Sol Meliá	11.320,00	0,02		
Ocio	11.320,00	0,02		
Gas Natural	16.264,80	0,04		
Repsol	370.632,06	0,80		
Petróleo y gas	386.896,86	0,84		
Corporación Mapfre	8.160,75	0,02		
Seguros	8.160,75	0,02		
Cofir (Corp. Financ. Reunida)	5.830,00	0,01		
Sociedades cartera	5.830,00	0,01		
Telefónica de España	537.758,37	1,17		
Telecomunicaciones	537.758,37	1,17		
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	4.416.129,32	9,56		
TOTAL CARTERA INTERIOR	38.775.795,65	83,92	94.262.802,44	83,74
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
ABN Amro	13.807,76	0,03	13.791,65	0,01

Dresdner Bank Ag	35.278,62	0,08	35.338,72	0,04
Hypovereinsbank	23.023,26	0,05	23.043,47	0,02
Bancario	72.109,64	0,16	72.173,84	0,07
Deuda Estado USA (USD)	169.704,94	0,36	174.204,49	0,15
Deuda del Estado	169.704,94	0,36	174.204,49	0,15
Deutsche Hypo Frankfurt	35.295,10	0,08	35.303,10	0,03
Instituciones financieras	35.295,10	0,08	35.303,10	0,03
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	277.109,68	0,60	281.681,43	0,25
RENTA VARIABLE				
Grupo Danone			71.136,00	0,06
Louis Vuiton Moet Henness	112.600,00	0,24	8.004,60	0,01
Alimentación, bebida y tabaco	112.600,00	0,24	79.140,60	0,07
Daimler Benz	311.724,60	0,67	492.690,40	0,44
Peugeot Citroën	167.498,00	0,36	6.536,60	0,01
Renault	100.737,90	0,23	5.216,74	0,00
Automoción	579.960,50	1,26	504.443,74	0,45
ABN Amro	193.305,00	0,42	7.985,60	0,02
Banco Frances S.A.			775,00	0,00
Banco Nacional Paris			183.749,60	0,16
Banco Río de la Plata S.A.			360,00	0,00
Banco Santander Puerto Rico			3.300,00	0,00
Credito Italiano	27.564,00	0,06	170.988,84	0,15
Deutsche Bank	372.826,20	0,81	1.254.815,25	1,11
Fortis Group	223.900,20	0,48	35,82	0,00
Barclays (GBP)			84.628,16	0,08
HSBC Holdings (GBP)			239.219,48	0,21
Lloyds TSB Group (GBP)			131.717,95	0,12
Bancario	817.595,40	1,77	2.077.575,70	1,85
Unilever	533.769,60	1,16	475.360,20	0,42
Bienes de consumo	533.769,60	1,16	475.360,20	0,42
Probusa Grupo Financiero			5.880,00	0,01
Cartera/Inversión			5.880,00	0,01
Saint Gobain	152.600,00	0,33	143.945,70	0,13
Construcción	152.600,00	0,33	143.945,70	0,13
Koninklijke Knp	237.791,80	0,51	375.104,57	0,33
Distribución	237.791,80	0,51	375.104,57	0,33
Enel			32.151,69	0,03
Veba	221.337,90	0,48	6.320,75	0,01
Vivendi	696.761,75	1,51	1.039.581,40	0,92
Eléctrica y agua	918.099,65	1,99	1.078.053,84	0,96
Ericsson L.M. (SEK)			566.495,74	0,50
Equipo Eléctrico			566.495,74	0,50

Aracruz Celulose S.A.			1.100,00	0,00
Indust./Rec. Básicos			1.100,00	0,00
Société Générale	72.562,50	0,16	4.158,00	0,00
Instituciones financieras	72.562,50	0,16	4.158,00	0,00
Thyssen Ag	165.163,70	0,36	81.886,75	0,07
Otras industrias manufactureras	165.163,70	0,36	81.886,75	0,07
Royal Dutch Petrol	709.854,60	1,53	1.119.640,00	0,99
Total	621.624,00	1,35	868.272,50	0,78
British Petroleum (GBP)			403.325,58	0,36
Shell Transport & Trading CO PLC (GBP)			215.899,00	0,19
Petróleo y gas	1.331.478,60	2,88	2.607.137,08	2,32
Rhone Poulenc	569.826,50	1,23	991.286,00	0,88
Glaxo Wellcome (GBP)			204.007,74	0,18
Químico/ farmacéutico	569.826,50	1,23	1.195.293,74	1,06
Allianz Lebensversicherung	551.482,80	1,19	885.109,00	0,78
ING Groep			1.247.830,92	1,11
Seguros	551.482,80	1,19	2.132.939,92	1,89
Mannesman			1.015.719,50	0,91
Nokia (AB)	75.690,00	0,16	1.930.500,00	1,71
Tecnología	75.690,00	0,16	2.946.219,50	2,62
Deutsche Telekom	545.814,50	1,18	1.193.840,20	1,06
France Telecom	395.684,80	0,86	729.240,20	0,65
Telecom Italia	94.329,58	0,20	475.848,45	0,42
British Telecom (GBP)			570.780,12	0,51
Marconi PLC (GBP)			230.487,17	0,20
Vodafone Group (GBP)			549.584,09	0,49
Telecomunicaciones	1.035.828,88	2,24	3.749.780,23	3,33
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	7.154.449,93	15,48	18.024.515,31	16,01
TOTAL CARTERA EXTERIOR	7.431.559,61	16,08	18.306.196,74	16,26
TOTAL CARTERA	46.207.355,26	100,00	112.568.999,18	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	46.207.355,26	112.568.999,18	92,29
- Total cartera al coste.....	46.350.693,83	108.387.638,28	88,86
- Total intereses.....	99.496,09	914.680,11	0,75
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-242.834,66	3.266.680,79	2,68
(+) Liquidez (tesorería).....	-1.755.994,94	9.505.699,91	7,79
- Pesetas.....	-1.757.150,93	9.504.472,43	7,79
- Dólares americanos	1.155,99	1.227,48	0,00
(+) Deudores	524.873,31	3.112.457,07	2,55
(-) Acreedores.....	3.631.305,13	3.174.584,02	2,60

(-) Efecto impositivo s/plusvalías	1.132,06	36.646,58	0,03
(-) Lucro cesante	56,76	325,08	0,00
Total patrimonio	41.343.739,68	121.975.600,48	100,00

Información de Sabadell Global para el partícipe

Identificación del fondo

SABADELL GLOBAL, FIM (antes Fonsabadell 3, FIM) es un fondo de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 11 de octubre de 1996 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define como global, localizándose las inversiones en mercados nacionales e internacionales, tanto en euros como en divisas. Las inversiones en los mercados internacionales se situarán preferentemente en los mercados europeos, así como en Estados Unidos, Canadá, Australia y Japón. De acuerdo con esta vocación, la cartera estará invertida entre un 30% y un 75% en renta variable.

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)	121,976	41.344
- Patrimonio (millones de PTA)	20.295	6.879
- Número de participaciones	16.488.251	5.950.254
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,39773	6,94823
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.230,878	1.156,088

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,75%	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. 1999	Alta	6,47	0,35	121.976	20.295	1.996
3º trim. 1999	Alta	-1,80	0,30	41.344	6.879	1.068
2º trim. 1998	Media	2,79	0,31	6.318	1.051	183
1º trim. 1999	Media	2,28	0,32	4.962	826	93
Acumulado 1999	Media	9,92	1,28	121.976	20.295	1.996
Año 1998	Media	4,87	1,24	4.312	717	82

Año 1997	Media	5,56	1,23	4.595	765	107
Año 1996	Baja	5,34	0,29	3.040	506	1

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,94823	6,72996
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.156,088	1.119,771
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	41.344	4.312
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	6.879	717
± Suscripciones / reembolsos (neto)	74.911	111.986
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	5.721	5.678
(+) Rendimientos:	6.055	6.098
+ Intereses y dividendos	629	836
± Variaciones de precios (realizadas y no)	3.516	3.585
± Resultado en derivados	278	284
± Otros rendimientos	1.632	1.393
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	334	420
- Comisión de gestión	285	357
- Comisión de depositario	23	30
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	26	33
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	121.976	121.976
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	20.295	20.295
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,39773	7,37973
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.230,878	1.230,878

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/USD	2	13/03/2000	CME	251.976,21	250.000,00	Euro/USD
Futuro Nikkei 225	63	09/03/2000	CME	5.882.903,40	5.882.903,40	Nikkei 225 Stock Average
Futuro US 10 Years Note	118	22/03/2000	CBOT	11.177.348,47	11.660.075,60	Bono USA 10 a.
Total compras a plazo y de futuros	183			17.312.228,08	17.792.979,00	
TOTAL COMPROMISOS	183			17.312.228,08	17.792.979,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	183			17.312.228,08	17.792.979,00	

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 estado claramente marcada por la elevada volatilidad del mercado. Se han aprovechado las oscilaciones del mismo para efectuar diversas operaciones de compra y venta elevando sensiblemente el vencimiento medio de la cartera. Concretamente, se ha comprado Deuda Pública española con vencimiento a 2,5 y 10 años y se ha vendido parte de la misma a 10 años.

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

Futuros			
Contrato	Mercado	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro/USD	CME	2	2
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	65	118
Nikkei 225	CME	63	-
US 10 Years Note	CBOT	118	2

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 Global a 31/12/99 era de un 1,25% 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 Vida, S.A. es propietaria de 9.725.327,29769 participaciones, que representa el 58,98% 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 aquéllas 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.