

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	1.858.000,00	7,50	2.297.201,35	7,94
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>1.858.000,00</b>	<b>7,50</b>	<b>2.297.201,35</b>	<b>7,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>1.858.000,00</b>	<b>7,50</b>	<b>2.297.201,35</b>	<b>7,94</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>1.858.000,00</b>	<b>7,50</b>	<b>2.297.201,35</b>	<b>7,94</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
British Aerospace			3.265,14	0,01
<b>Industrias y recursos básicos</b>			<b>3.265,14</b>	<b>0,01</b>
Bg Ord			4.776,08	0,02
<b>Petróleo y gas</b>			<b>4.776,08</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>			<b>8.041,22</b>	<b>0,03</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Scottish & Newcastle Plc. (GBP)	39.136,48	0,16		
<b>Alimentación, bebida y tabaco</b>	<b>39.136,48</b>	<b>0,16</b>		
Ford Motor Company (USD)	160.343,45	0,65	230.752,78	0,80
<b>Automoción</b>	<b>160.343,45</b>	<b>0,65</b>	<b>230.752,78</b>	<b>0,80</b>
Brambles Industries (AUD)	54.362,12	0,22	54.557,71	0,19
Cmnwlth Bk of Australia (AUD)	73.971,45	0,30	118.905,84	0,41
Barclays (GBP)	219.595,88	0,89	138.350,36	0,48
HSBC Holdings (GBP)	245.058,68	0,99	318.688,85	1,10
Lloyds Tsb Group (GBP)	248.656,27	1,00	188.688,36	0,65
Royal Bank of Scotland Group (GBP)	46.055,30	0,19	30.330,15	0,10
Standard Chartered Plc. (GBP)	37.343,24	0,15	31.953,54	0,11
Bankamerica Corp (USD)			344.667,02	1,19
Citicorp (USD)	372.110,51	1,50	545.193,15	1,88
Fleet Financial Group Com. (USD)	268.441,08	1,08		
Fleetboston Financial Corp.(USD)			276.573,53	0,96
Mellon Bank Corp. (USD)	361.539,18	1,46		
US Bancorp (USD)	243.950,86	0,98		
<b>Bancario</b>	<b>2.171.084,57</b>	<b>8,76</b>	<b>2.047.908,51</b>	<b>7,07</b>
Bat Industries (GBP)	111.343,82	0,45		
Diageo (GBP)	141.267,76	0,57	75.602,09	0,26
Unilever (GBP)	174.539,68	0,70	103.395,71	0,36

Dial Corporation (USD)	311.501,60	1,26	126.127,07	0,44
Estee Lauder Cies (USD)	161.506,30	0,65	247.203,48	0,85
Johnson & Johnson (USD)	388.496,05	1,57	311.030,05	1,07
Pepsico Inc. (USD)	196.133,25	0,79	303.038,45	1,05
Procter & Gamble (USD)	396.424,54	1,60	635.505,62	2,20
<b>Bienes de consumo</b>	<b>1.881.213,00</b>	<b>7,59</b>	<b>1.801.902,47</b>	<b>6,23</b>
Colonial Ltd. (AUD)	51.090,84	0,22		
Amvescap Plc (GBP)	36.842,42	0,15	41.910,24	0,14
Mellon Financial Corporation (USD)			427.800,64	1,48
<b>Cartera, inversión</b>	<b>87.933,26</b>	<b>0,35</b>	<b>469.710,88</b>	<b>1,62</b>
Weyerhaeuser Co (USD)			303.003,25	1,05
<b>Comercio</b>			<b>303.003,25</b>	<b>1,05</b>
Case Corporation (USD)	346.375,21	1,40		
Lowe S. Companies (USD)	169.493,52	0,68		
<b>Construcción</b>	<b>515.868,73</b>	<b>2,08</b>		
Land Securities (GBP)	44.247,67	0,18		
<b>Construcción, inmobiliarias</b>	<b>44.247,67</b>	<b>0,18</b>		
Coles Myer Limited (AUD)	39.245,61	0,17	76.429,75	0,26
Dixons Group Plc. (GBP)	65.618,34	0,26	70.723,45	0,24
Great Universal Stores (GBP)	52.514,58	0,21		
Kingfisher Plc (GBP)	75.106,90	0,30	87.221,91	0,30
Safeway Plc (GBP)	42.660,67	0,17		
Tesco Plc. (GBP)	130.306,55	0,53	123.164,68	0,43
CVS Corp. (USD)	245.442,59	0,99		
Home Depot Inc (USD)	335.322,31	1,35	528.445,99	1,83
Khols Corporation Com (USD)	323.106,56	1,30	233.254,01	0,81
Kroger Co (USD)	310.973,03	1,25	294.502,14	1,02
Walgreen Co. (USD)	343.356,51	1,39	374.295,84	1,29
Wall-Mart Stores (USD)	746.376,39	3,01	644.802,18	2,23
<b>Distribución</b>	<b>2.710.030,04</b>	<b>10,93</b>	<b>2.432.839,95</b>	<b>8,41</b>
Gen. Elec. Co. Amer (USD)	1.136.381,79	4,58	1.472.571,20	5,09
<b>Eléctrica y agua</b>	<b>1.136.381,79</b>	<b>4,58</b>	<b>1.472.571,20</b>	<b>5,09</b>
Amcor Limited (AUD)	36.020,88	0,16	36.959,83	0,13
Broken Hill (AUD)	43.249,56	0,17	51.810,59	0,18
Rio Tinto Limited (AUD)	79.595,12	0,32	105.950,60	0,36
British Aerospace (GBP)	127.589,63	0,51	172.349,71	0,60
General Electric Plc. (GBP)	80.713,95	0,33		
GKN (GBP)			46.119,78	0,16
P & O (GBP)	80.495,45	0,32	71.026,68	0,25
Railtrack Group Plc (GBP)	66.878,55	0,27	42.597,04	0,15
Rio Tinto Plc (GBP)	59.742,28	0,25	65.463,12	0,22
Tyco Intl. (USD)	446.297,69	1,80		
<b>Industrias y recursos básicos</b>	<b>1.020.583,11</b>	<b>4,12</b>	<b>592.277,35</b>	<b>2,05</b>
Intel Corp. (USD)	530.703,82	2,14	396.108,46	1,37
<b>Industria química</b>	<b>530.703,82</b>	<b>2,14</b>	<b>396.108,46</b>	<b>1,37</b>
Tabcorp Holdings (AUD)	31.855,20	0,13	33.396,73	0,12
Granada Group Plc (GBP)	108.453,92	0,44	102.757,99	0,35
Reed International Plc. (GBP)	45.506,75	0,18		

<b>Ocio</b>	<b>185.815,87</b>	<b>0,75</b>	<b>136.154,72</b>	<b>0,47</b>
BG Ord (GBP)	101.392,56	0,41	80.249,43	0,28
British Petroleum (GBP)	381.664,50	1,54	420.016,91	1,44
Chevro Corp (USD)	175.131,55	0,71	252.513,51	0,87
Exxon Corp (USD)	592.258,27	2,39	944.778,13	3,27
Halliburton Co (USD)			218.749,94	0,76
Mobil Corp. (USD)	691.106,00	2,79		
Texaco Inc (USD)			193.206,46	0,67
<b>Petróleo y gas</b>	<b>1.941.552,88</b>	<b>7,84</b>	<b>2.109.514,38</b>	<b>7,29</b>
Glaxo Wellcome (GBP)	237.218,18	0,96	224.725,74	0,78
Smithkline Beecham (GBP)	164.380,31	0,66	155.313,02	0,54
Zeneca Group (GBP)	192.804,31	0,78	228.536,98	0,79
Bristol-Myrs Squibb (USD)	475.709,45	1,91	496.628,44	1,72
Merck & Co. (USD)	316.693,29	1,28	455.256,17	1,57
Pfizer Inc. (USD)	148.585,79	0,60	175.008,59	0,60
Warner - Lambert			610.482,77	2,11
<b>Químico, farmacéutico</b>	<b>1.535.391,33</b>	<b>6,19</b>	<b>2.345.951,71</b>	<b>8,11</b>
Boeing Co. (USD)	180.241,03	0,73	293.648,02	1,01
<b>Sector aeroespacial</b>	<b>180.241,03</b>	<b>0,73</b>	<b>293.648,02</b>	<b>1,01</b>
Commercial Union (GBP)	114.420,13	0,46	95.490,54	0,33
Prudential (GBP)	95.832,10	0,39	125.374,53	0,43
Zurich Allied (GBP)	136.122,83	0,55	108.882,64	0,38
Amer Intl Grp (USD)	548.403,91	2,21	507.824,09	1,75
<b>Seguros</b>	<b>894.778,97</b>	<b>3,61</b>	<b>837.571,80</b>	<b>2,89</b>
America Online Inc. (USD)	317.609,47	1,28	432.349,18	1,49
Cisco System (USD)	592.722,23	2,39	787.559,06	2,72
Citrix Systems (USD)			312.361,57	1,08
Dell Computers (USD)	330.036,65	1,33	336.640,22	1,16
Efficient Networks Inc (USD)			106.165,98	0,37
EMC Corp (USD)	607.216,69	2,45	505.978,11	1,75
EMC Corp (Mass) (USD)	275.224,35	1,11	332.499,90	1,15
International Busines Machines (USD)	182.484,50	0,74		
JDS Uniphase Corporation (USD)	459.870,09	1,86	631.222,64	2,18
Microsoft Corp. (USD)	1.123.308,59	4,52	1.249.409,22	4,32
Sun Microsystems Inc (USD)			229.557,74	0,79
Texas Instruments Inc. (USD)	703.321,74	2,84	484.374,86	1,67
Utd Technologies (USD)	418.007,66	1,69	535.671,78	1,86
Yahoo! Inc. (USD)			461.761,23	1,60
<b>Tecnología</b>	<b>5.009.801,97</b>	<b>20,21</b>	<b>6.405.551,49</b>	<b>22,14</b>
Telstra Corp. (AUD)	38.922,15	0,16	101.880,43	0,35
The News Corporation Lmted. (AUD)			76.624,03	0,26
British Telecom (GBP)	293.639,27	1,18	370.397,10	1,28
Cable & Wireless (GBP)	124.427,90	0,50	69.545,85	0,24
Marconi Plc (GBP)			152.411,28	0,53
Vodafone Group (GBP)	316.951,23	1,28	348.793,29	1,21
AT & T Corp. Com (USD)	153.284,16	0,62	535.081,36	1,85
Bell Atlantic Corporation (USD)	569.265,65	2,29	604.066,65	2,09
Nextel Communications (USD)	363.212,98	1,47	373.980,87	1,29
Nortel Networks (USD)			524.960,32	1,81
Phone. Com Inc (USD)			114.562,71	0,40
Sbc Communications Inc (USD)	254.304,88	1,03	229.780,07	0,79

Sprint Corp Com (USD)	533.258,55	2,15	691.751,90	2,39
Verisign, Inc (USD)			224.521,31	0,78
Worldcom Inc (USD)	236.386,49	0,95	335.835,19	1,16
<b>Telecomunicaciones</b>	<b>2.883.653,26</b>	<b>11,63</b>	<b>4.754.192,36</b>	<b>16,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>22.928.761,23</b>	<b>92,50</b>	<b>26.629.659,33</b>	<b>92,03</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>22.928.761,23</b>	<b>92,50</b>	<b>26.637.700,55</b>	<b>92,06</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>24.786.761,23</b>	<b>100,00</b>	<b>28.934.901,90</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	24.786.761,23	28.934.901,90	98,52
- Total cartera al coste.....	20.604.592,08	21.892.464,17	74,54
- Total intereses.....		236,43	0,00
- Plusvalías (minusvalías) latentes .....	4.182.169,15	7.042.201,30	23,98
(+) Liquidez (tesorería).....	228.203,18	487.503,76	1,66
(+) Deudores .....	638.968,43	72.857,09	0,25
(-) Acreedores.....	46.180,01	49.533,07	0,17
(-) Efecto impositivo s/plusvalías .....	47.303,99	72.853,33	0,25
(-) Lucro cesante.....	440,28	2.404,90	0,01
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>25.560.008,56</b>	<b>29.370.471,45</b>	<b>100,00</b>

## Información de Sabadell Dólar Bolsa para el partícipe

### Identificación del fondo

SABADELL DÓLAR BOLSA, FIM (antes Fonsabadell Internacional V, FIM) es un fondo de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 8 de mayo de 1997 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La vocación inversora del Fondo se define de renta variable, localizándose las inversiones básicamente en mercados internacionales, orientándose hacia valores que cotizan en las bolsas de los Estados Unidos y también de países que tienen su divisa bajo la influencia del dólar (Gran Bretaña, Canadá y Australia).

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)	29.370	25.560
- Patrimonio (millones de PTA)	4.887	4.253
- Número de participaciones	3.082.865	3.183.244
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	9,52701	8,02955
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.585,160	1.366,004

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	2,4%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso	-	0%	-

## Comportamiento del fondo

Periodo	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)		Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
		En pesetas	En dólares		Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 1999	Muy alta	18,65	10,17	0,64	29.370	4.887	624
3º trim. 99	Muy alta	-4,75	-1,71	0,66	25.560	4.253	642
2º trim. 99	Muy alta	4,10	-0,69	0,64	26.201	4.360	641
1º trim. 99	Muy alta	16,75	8,09	0,64	26.572	4.421	572
Acumulado 1999	Muy alta	37,35	15,86	2,56	29.370	4.887	624
Año 1998	Muy alta	15,48	23,38	2,56	27.166	4.520	448
Año 1997	Muy alta	-0,10	-	1,66	25.021	4.163	99

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	8,02955	6,93639
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.336,004	1.154,119
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	25.560	27.166
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	4.253	4.520
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.050	-6.594
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	4.860	8.798
(+ ) Rendimientos:	5.068	9.543
+ Intereses y dividendos	15	42
± Variaciones de precios (realizadas y no)	2.527	2.524
± Resultado en derivados	-140	-244
± Otros rendimientos	2.666	7.221
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	208	745
- Comisión de gestión	174	648
- Comisión de depositario	7	27
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	27	70
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	29.370	29.370
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	4.887	4.887
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	9,52701	9,52701
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.585,160	1.585,160

## 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%).

En cuanto a la gestión de la cartera en renta variable, durante el último trimestre ha aumentado el peso de las posiciones en activos estadounidenses (82,2% de la cartera) y australianos (2,46%). Mientras que, por contra, han disminuido las inversiones en libras esterlinas (15,4%). Sectorialmente, el fondo ha incrementado su presencia en valores cíclicos, como los del sector químico (8,8% de la cartera), ante las perspectivas de un mayor crecimiento económico a nivel mundial durante el próximo año. Por otro lado, el fondo ha recogido el excelente comportamiento de los títulos de telecomunicaciones (17,8%) y tecnología (24,0%) a través de su elevada ponderación en la cartera.

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

<b>Futuros</b>			
<b>Contrato</b>	<b>Mercado</b>	<b>Contratos comprados</b>	<b>Contratos vendidos</b>
Euro/USD	CME	68	170

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, 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 744.383,280 participaciones, que representa el 24,15% 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.