

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	59.156.433,13	26,98	56.517.736,31	23,80
Tesoro Público			39.753.263,69	16,75
Total adquisición temporal de activos	59.156.433,13	26,98	96.271.000,00	40,55
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	59.156.433,13	26,98	96.271.000,00	40,55
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	18.006.729,61	8,21	10.760.632,32	4,53
Banco Popular	2.685.247,25	1,22	602.944,00	0,26
Banco Santander Central Hispano	16.961.699,52	7,74	10.570.776,54	4,45
Bankinter	1.233.690,00	0,56	1.115.687,00	0,47
Bancos	38.887.366,38	17,73	23.050.039,86	9,71
Autopistas Cesa	527.951,50	0,24		
Autopistas Mare Nostrum	516.887,04	0,24	771.931,26	0,33
Telefónica de España	20.871.977,60	9,52	24.233.619,30	10,20
Comunicaciones	21.916.816,14	10,00	25.005.550,56	10,53
Actividades de Construcción y Servicios	642.538,20	0,29	1.260.166,00	0,53
Cementos Portland	76.923,00	0,04		
Cristalería Española	48.125,00	0,02		
Cubiertas y Mzov	1.484.000,00	0,67		
Dragados y Construcciones	485.829,60	0,22	1.110.780,00	0,47
Fomento Construcciones y Contratas	1.185.578,40	0,54		
Grupo Ferrovial	1.093.550,40	0,50	1.695.212,64	0,71
Inmobiliaria Colonial	591.293,00	0,27		
Metrovacesa	102.168,00	0,05		
Uralita	187.167,00	0,09		
Vallehermoso	460.303,08	0,21	203.532,00	0,09
Construcción, inmobiliarias	6.357.475,68	2,90	4.269.690,64	1,80
Cofir (Corp. Financ. Reunida)	276.369,60	0,13		
Continente	109.569,40	0,05		
Pryca	2.365.243,98	1,08	2.301.575,22	0,97
Sol Meliá	997.998,75	0,46	731.910,10	0,31
Tabacalera	1.102.317,60	0,50	1.013.992,00	0,42
Telepizza	24.276,00	0,01		
Consumo, distribución	4.875.775,33	2,23	4.047.477,32	1,70
Aceralia	648.420,40	0,30	385.327,50	0,16
Acerinox	947.628,00	0,43	628.586,00	0,26
Industrial	1.596.048,40	0,73	1.013.913,50	0,43
Gas Natural	2.206.246,03	1,01	376.990,71	0,16
Repsol	10.374.975,88	4,73	8.127.643,24	3,42
Petróleo y gas	12.581.221,91	5,74	8.504.633,95	3,58
Sogecable			2.860.110,00	1,21
Telefónica Publicidad e información			740.577,20	0,31

Media			3.600.687,20	1,52
Corporación Financiera Alba	694.719,72	0,32	99.912,45	0,04
Corporación Mapfre	14.851,20	0,01		
Seguros	709.570,92	0,32	99.912,45	0,04
Amadeus Global Travel Distribution			1.000.522,00	0,42
Indra Sistemas	401.534,50	0,18	1.143.305,00	0,48
Tecnológico	401.534,50	0,18	2.143.827,00	0,90
Aguas de Barcelona	893.483,00	0,41	508.634,00	0,21
Befesa	129.383,00	0,07		
Endesa	9.902.915,01	4,52	6.823.563,87	2,88
Hidroeléctrica del Cantábrico	727.435,32	0,33	214.460,80	0,09
Iberdrola I	5.205.930,88	2,36	1.643.887,04	0,69
Unión Fenosa	2.581.769,94	1,18	1.874.981,66	0,79
Utilities	19.440.917,15	8,87	11.065.527,37	4,66
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	106.766.726,41	48,70	82.801.259,85	34,87
TOTAL CARTERA INTERIOR	165.923.159,54	75,68	179.072.259,85	75,42

CARTERA EXTERIOR

RENTA VARIABLE

ABN Amro	1.920.090,40	0,88	1.248.716,64	0,53
Banco Nacional París	1.974.987,60	0,90	1.547.700,00	0,65
Crédito Italiano	1.177.659,38	0,54		
Deutsche Bank	2.561.282,10	1,17	1.709.511,75	0,72
Fimatex			82.382,00	0,03
Société Générale	183.414,00	0,08	898.620,80	0,38
Bancos	7.817.433,48	3,57	5.486.931,19	2,31
Deutsche Telekom	4.193.782,60	1,91	4.285.864,20	1,81
France Telecom	2.348.563,10	1,07	3.468.060,00	1,46
KPN (Telefónica Holandesa)	328.781,70	0,15	2.663.169,70	1,12
Telecom Italia	1.387.787,85	0,63	3.350.984,26	1,41
Comunicaciones	8.258.915,25	3,76	13.768.078,16	5,80
Lafarge	34.911,20	0,02	117.701,10	0,05
Saint Gobain	423.248,90	0,19	177.421,50	0,08
Construcción, inmobiliarias	458.160,10	0,21	295.122,60	0,13
Accor	62.840,70	0,03		
Carrefour			1.108.825,90	0,47
Grupo Danone	232.362,00	0,11	964.194,00	0,40
Koninklijke Knp	1.018.745,57	0,46	229.565,17	0,10
Louis Vuiton Moet Hennessy			326.151,20	0,14
Metro Ag	189.249,60	0,09	161.766,00	0,07
Preussag Ag	53.972,80	0,02		
Unilever	1.211.027,40	0,55	427.226,40	0,18
Consumo, distribución	2.768.198,07	1,26	3.217.728,67	1,36
Bayer	239.982,00	0,11	792.422,40	0,33
Rhône Poulenc	1.026.367,60	0,47	1.132.445,60	0,48
Farmacéutico	1.266.349,60	0,58	1.924.868,00	0,81
Daimler Benz	1.729.743,20	0,79	606.297,60	0,26
Peugeot Citroën	63.562,80	0,03	457.876,00	0,19

Thyssen Ag.	323.463,25	0,15	721.592,25	0,30
Industrial	2.116.769,25	0,97	1.785.765,85	0,75
Canal Plus			604.900,00	0,25
VNU Nv			198.314,10	0,09
Media			803.214,10	0,34
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	1.189.883,34	0,54	855.984,49	0,36
Royal Dutch Petrol	3.419.344,05	1,56	3.272.210,34	1,38
Total	2.640.460,00	1,20	2.982.107,50	1,25
Petróleo y gas	7.249.687,39	3,30	7.110.302,33	2,99
Akzo Nobel	389.884,20	0,18	356.755,40	0,15
Basf A.G.	1.421.421,00	0,65	666.078,40	0,28
Químico	1.811.305,20	0,83	1.022.833,80	0,43
Aegon Nv			894.869,50	0,38
Allianz Lebensversicherung	1.861.597,00	0,85	1.900.708,50	0,80
Axa-Uap	2.255.920,00	1,03	984.420,70	0,41
Fortis Group	1.260.899,82	0,58	284.482,00	0,12
ING Groep	2.744.472,78	1,25	1.031.252,00	0,43
Muench. Rueck. (DEM)			1.105.104,00	0,47
Seguros	8.122.889,60	3,71	6.200.836,70	2,61
Alcatel Alsthom	338.352,00	0,15	1.230.653,10	0,52
Mannesman	3.625.072,00	1,65		
Nokia (AB)	4.760.280,00	2,17	6.344.910,00	2,67
Philips Electronic	1.034.235,00	0,47	1.545.982,40	0,65
Sgs Thompson	130.185,60	0,06	345.984,00	0,15
Siemens	386.478,00	0,18	1.901.868,50	0,80
Tecnológico	10.274.602,60	4,68	11.369.398,00	4,79
Enel	301.656,93	0,14	1.085.688,11	0,46
RWE Ag.	97.561,20	0,04	358.628,60	0,15
Suez Lyonnaise Eaux	136.030,50	0,06	736.360,00	0,31
Veba	759.069,00	0,35	665.951,40	0,28
Vivendi	1.875.388,35	0,86	2.526.644,00	1,06
Utilities	3.169.705,98	1,45	5.373.272,11	2,26
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	53.314.016,52	24,32	58.358.351,51	24,58
TOTAL CARTERA EXTERIOR	53.314.016,52	24,32	58.358.351,51	24,58
TOTAL CARTERA	219.237.176,06	100,00	237.430.611,36	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	219.237.176,06	237.430.611,36	96,68
- Total cartera al coste.....	181.746.442,53	206.366.292,78	84,03
- Total intereses.....	8.433,13		
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	37.482.300,40	31.064.318,58	12,65
(+) Liquidez (tesorería).....	2.745.449,79	2.480.158,48	1,01
(+) Deudores.....	5.370.758,96	8.102.677,53	3,30
(-) Acreedores.....	267.671,13	2.091.649,40	0,85
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	397.659,31	345.571,12	0,14
(-) Lucro cesante.....	13.812,36	10.346,56	0,00
Total patrimonio.....	226.674.242,01	245.565.880,29	100,00

Información de Sabadell Bolsa para el partícipe

Identificación del fondo

SABADELL BOLSA, FIM (antes Fonsabadell Bolsa, FIM) es un fondo de renta variable, de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 25 de marzo de 1994 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

El fondo invierte en las acciones de las mejores compañías cotizadas en las bolsas españolas y europeas, que se seleccionan en función de la revalorización esperada de sus cotizaciones.

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)	245.566	226.674
- Patrimonio (millones de PTA)	40.859	37.715
- Número de participaciones	15.427.840	14.633.308
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	15,91706	15,49029
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	2.648,376	2.577,368

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,9%	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		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
1 ^{er} trim. 2000	Muy Alta	2,76	0,54	245.566	40.859	9.677
4 ^o trim. 1999	Muy alta	21,70	0,55	226.674	37.715	9.950
3 ^{er} trim. 1999	Muy alta	-5,73	0,55	215.915	35.925	11.557
2 ^o trim. 1999	Muy alta	4,30	0,54	214.458	35.683	11.411
Acumulado 2000	Muy Alta	2,76	0,54	245.566	40.859	9.677
Año 1999	Muy alta	18,54	2,17	226.674	37.715	9.950
Año 1998	Muy alta	28,92	2,18	212.954	35.433	11.059
Año 1997	Muy alta	33,56	2,19	114.868	19.112	5.883
Año 1996	Muy alta	21,32	2,25	8.973	1.493	343
Año 1995	Media	10,54	2,24	3.555	592	118

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	15,49029	15,49029
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	2.577,368	2.577,368
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	226.674	226.674
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	37.715	37.715
± Suscripciones / reembolsos (neto)	12.421	12.421
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	6.471	6.471
(+) Rendimientos:	7.869	7.869
+ Intereses y dividendos	745	745
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-5.153	-5.153
± Resultado en derivados	2.981	2.981
± Otros rendimientos	9.296	9.296
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	1.398	1.398
- Comisión de gestión	1.117	1.117
- Comisión de depositario	118	118
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	163	163
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	245.566	245.566
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	40.859	40.859
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	15,91706	15,91706
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	2.648,376	2.648,376

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Ibex 35 Plus	831	20/04/2000	MEFF, S.A.	99.246.330,00	99.246.330,00	Ibex 35
Total compras a plazo y de futuros	831			99.246.330,00	99.246.330,00	
TOTAL COMPROMISOS	831			99.246.330,00	99.246.330,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	831			99.246.330,00	99.246.330,00	

A lo largo del primer trimestre de 2000, el panorama económico mundial ha continuado mostrando un elevado vigor y, por primera vez desde 1994, parecen existir muestras de crecimiento sincronizado a escala global. La economía estadounidense ha seguido registrando un excepcional comportamiento. De hecho, la actual etapa de expansión económica ha alcanzado un récord de duración, convirtiéndose en la más larga de la historia de los Estados Unidos. Por su parte, la economía europea ha ido ganando fortaleza de forma paulatina, apoyada en el consumo privado y el dinamismo de las exportaciones.

En lo relativo a los precios, y a excepción del mal comportamiento de la energía, las presiones inflacionistas se mantienen reducidas tanto en Estados Unidos como en la Eurozona. De esta forma, continúa la dualidad entre la inflación subyacente y la inflación general, que sigue deslizándose al alza arrastrada por los mayores precios de los carburantes y combustibles. Así, a lo largo de los tres primeros meses de este año ha continuado el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias en las distintas economías desarrolladas. En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió incrementar el tipo oficial en un cuarto de punto el 3 de febrero y el 21 de marzo, hasta situarlo en el 6,0% actual. Por su parte, el Banco Central Europeo también decidió elevar en dos ocasiones su tipo oficial. Ambas subidas (el 3 de febrero y el 16 de marzo) fueron de un cuarto de punto, de forma que los tipos directores de la Eurozona terminaron el primer trimestre de este año en el 3,50%.

En los mercados de renta fija, el primer trimestre de este año se ha saldado con ganancias considerables, tanto en la Eurozona como en Estados Unidos. En el mercado de renta fija estadounidense, las rentabilidades han caído de forma importante. La rentabilidad de los bonos a diez años ha experimentado un descenso desde el 6,44% de cierre del trimestre anterior hasta el 6,00% alcanzado en los últimos días de marzo. En la Eurozona, las rentabilidades en este último trimestre también han descendido, pero de forma algo más moderada. A diferencia del trimestre pasado, el mercado de bonos americano ha experimentado un mejor comportamiento que el mercado europeo. Así, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó marzo en el 5,22% frente al 5,35% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,56% al 5,44%. En lo relativo a las divisas, el euro ha seguido mostrándose débil frente al dólar, cotizando de forma estable por debajo de la paridad frente al dólar. Por último, respecto a las bolsas, el comportamiento de los distintos mercados ha estado marcado por la evolución de los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media. Como ya ocurriera en el último trimestre del pasado año, en los meses de enero y febrero estos sectores han seguido beneficiándose de la revisión al alza en las valoraciones de los nuevos negocios (Internet, móviles, etc.) y han llevado a la mayor parte de los índices hasta nuevos máximos históricos. En el mes de marzo, dichos sectores han sido de nuevo los protagonistas, aunque en esta ocasión lo han sido por su comportamiento bajista, que se ha visto parcialmente compensado por sectores como petróleo o seguros. A pesar de ello, en el cómputo global del trimestre, los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media han sido los líderes del mercado llevando al índice Stoxx-50 a acumular una ganancia del 7% (media + 30%, tecnología + 18%, telecomunicaciones + 14%). Por su parte, el índice selectivo de la bolsa española Ibex-35 ha cerrado el trimestre con una ganancia más modesta (+ 2,5%).

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, basada en nuestras expectativas de un mayor crecimiento económico en el conjunto de países europeos para este año, se ha ido aumentando el peso de los sectores más sensibles al ciclo económico como el de petróleo, el químico y el industrial, mediante las posiciones tanto en títulos españoles (Repsol, Acerinox o Aceralia) como en valores europeos (Totalfina, Basf o Saint Gobain), mientras se reducía de forma selectiva la exposición al sector de telecomunicaciones como medida de cautela ante la elevada volatilidad mostrada por sus componentes durante el trimestre.

Por otro lado, se ha mantenido la inversión en valores tecnológicos de primera línea, destacando el peso en Nokia, y a su vez se han incorporado a la cartera títulos como Canal+ del sector de medios de comunicación con una destacada revalorización de su cotización en estos primeros meses del año.

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

Contrato	Mercado	Futuros comprados		Futuros vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
Ibex 35 Plus	MEFF, S.A.	2.493	2.170		

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Bolsa a 31/03/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 39,58% 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, 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.

No existen participaciones significativas ni se han realizado operaciones en las que el depositario haya sido comprador o vendedor.

Información de interés

Régimen fiscal de las garantías patrimoniales de fondos de inversión en el IRPF

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.