

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	61.407.511,18	54,55	4.498.745,41	1,90
Tesoro Público			44.270.254,59	18,75
Total adquisición temporal de activos	61.407.511,18	54,55	48.769.000,00	20,65
Estado Español	32.855.291,26	29,19	60.110.959,63	25,46
Tesoro Público			17.572.107,77	7,44
Total otros activos de renta fija	32.855.291,26	29,19	77.683.067,40	32,90
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	94.262.802,44	83,74	126.452.067,40	53,55
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria			1.106.150,40	0,47
Banco Santander Central Hispano			877.253,91	0,37
Bancos			1.983.404,31	0,84
Telefónica de España			1.619.508,00	0,68
Comunicaciones			1.619.508,00	0,68
Repsol			327.819,19	0,14
Petróleo y Gas			327.819,19	0,14
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR			3.930.731,50	1,66
TOTAL CARTERA INTERIOR	94.262.802,44	83,74	130.382.798,90	55,21
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
ABN Amro	13.791,65	0,01	14.079,64	0,01
Bundesbank			2.491.812,99	1,06
Cie Financement Foncier			8.692.562,17	3,68
Deutsche Hypo Frankfurt	35.303,10	0,03	35.308,10	0,01
Dresdner Bank Ag	35.338,72	0,04	35.331,10	0,01
Hypovereinsbank	23.043,47	0,02	23.063,06	0,01
Rheinische Hypobank Ag			8.521.939,41	3,61
Bancos	107.476,94	0,10	19.814.096,47	8,39
Deuda Estado USA (USD)	174.204,49	0,15		
Deuda del Estado	174.204,49	0,15		
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	281.681,43	0,25	19.814.096,47	8,39
RENTA VARIABLE				
ABN Amro	7.985,60	0,02	562.709,69	0,24

Banco Francés	775,00	0,00	870,00	0,00
Banco Nacional París	183.749,60	0,16	495.990,00	0,21
Banco Pinto & Sotto Mayor			432.432,00	0,18
Banco Río de la Plata	360,00	0,00	450,00	0,00
Banco Santander Puerto Rico	3.300,00	0,00	2.082,00	0,00
Crédito Italiano	170.988,84	0,15		
Deutsche Bank	1.254.815,25	1,10	908.961,60	0,39
Fimatex			22.000,84	0,01
Probursa Grupo Financiero	5.880,00	0,01	5.280,00	0,00
Societé Générale	4.158,00	0,00	520.374,80	0,22
Barclays (GBP)	84.628,16	0,08		
HSBC Holdings (GBP)	239.219,48	0,21	1.007.072,18	0,43
Lloyds TSB Group (GBP)	131.717,95	0,12		
Natwest Bank (GBP)			377.070,73	0,16
Bancos	2.087.577,88	1,85	4.335.293,84	1,84
Deutsche Telekom	1.193.840,20	1,06	2.438.853,00	1,03
France Telecom	729.240,20	0,65	1.894.860,00	0,80
Telecom Italia	475.848,45	0,42		
Vodafone Group			1.748.720,10	0,74
British Sky Broadcasting (GBP)			766.443,29	0,33
British Telecom (GBP)	570.780,12	0,51	1.515.480,75	0,64
Vodafone Group (GBP)	549.584,09	0,49	4.448.394,45	1,88
Comunicaciones	3.519.293,06	3,13	12.812.751,59	5,42
Saint Gobain	143.945,70	0,13		
Construcción, inmobiliarias	143.945,70	0,13		
Nestlé F.P. (CHF)			1.375.727,43	0,58
Grupo Danone	71.136,00	0,06		
Koninklijke Knp	375.104,57	0,33		
Louis Vuitton Moët Hennessy	8.004,60	0,01		
Unilever	475.360,20	0,42		
Diageo (GBP)			401.252,69	0,17
Tesco Plc (GBP)			263.732,40	0,11
Consumo, distribución	929.605,37	0,82	2.040.712,52	0,86
New York Stock Exchange (USD)			39.086.360,44	16,55
Entidades financieras			39.086.360,44	16,55
Novartis (CHF)			1.748.238,47	0,74
Bayer			466.232,90	0,20
Rhone Poulenc	991.286,00	0,88	1.057.971,20	0,45
Glaxo Wellcome (GBP)	204.007,74	0,18		
Farmacéutico	1.195.293,74	1,06	3.272.442,57	1,39
Aracruz Celulose	1.100,00	0,00	1.035,00	0,00
Daimler Benz	492.690,40	0,44	467.924,40	0,20
Peugeot Citroën	6.536,60	0,01	285.890,00	0,12
Renault	5.216,74	0,00		
Thyssen Ag	81.886,75	0,07	387.846,50	0,16
BTR (GBP)			482.313,46	0,21
Corus Group Plc			278.730,77	0,12
Industrial	587.430,49	0,52	1.903.740,13	0,81
Pearson Plc (GBP)			502.176,13	0,21
Media			502.176,13	0,21
Royal Dutch Petrol	1.119.640,00	0,99	2.374.143,14	1,01
Total	868.272,50	0,78	2.526.066,50	1,07
British Petroleum (GBP)	403.325,58	0,36	2.243.140,96	0,95

Shell Transport & Trading CO PLC (GBP)	215.899,00	0,19		
Petróleo y gas	2.607.137,08	2,32	7.143.350,60	3,03
Allianz Lebensversicherung	885.109,00	0,78	1.513.503,50	0,64
Axa-Uap			933.770,50	0,40
Fortis Group	35,82	0,00		
ING Groep	1.247.830,92	1,11	805.587,80	0,34
Muench. Rueck			814.128,00	0,34
Seguros	2.132.975,74	1,89	4.066.989,80	1,72
Alcatel Alsthalm			862.626,60	0,37
Mannesman	1.015.719,50	0,91		
Nokia (AB)	1.930.500,00	1,71	4.178.005,00	1,77
Philips Electronic			1.022.343,20	0,43
Marconi PLC (GBP)	230.487,17	0,21		
Ericsson L.M. (SEK)	566.495,74	0,50	2.834.839,35	1,20
Tecnológico	3.743.202,41	3,33	8.897.814,15	3,77
Enel	32.151,69	0,03	788.266,49	0,34
Veba	6.320,75	0,01	317.356,20	0,13
Vivendi	1.039.581,40	0,92	775.538,00	0,33
Utilities	1.078.053,84	0,96	1.881.160,69	0,80
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	18.024.515,31	16,01	85.942.792,46	36,40
TOTAL CARTERA EXTERIOR	18.306.196,74	16,26	105.756.888,93	44,79
TOTAL CARTERA	112.568.999,18	100,00	236.139.687,83	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	112.568.999,18	236.139.687,83	97,30
- Total cartera al coste.....	108.387.638,28	225.228.879,32	92,80
- Total intereses.....	914.680,11	1.487.106,52	0,61
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	3.266.680,79	9.423.701,99	3,89
(+) Liquidez (tesorería).....	9.505.699,91	10.617.632,99	4,37
- Pesetas.....	9.504.472,43	10.614.658,62	4,37
- Dólares americanos.....	1.227,48	2.974,37	0,00
(+) Deudores.....	3.112.457,07	2.257.020,95	0,93
(-) Acreedores.....	3.174.584,02	6.217.266,53	2,56
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	36.646,58	97.724,67	0,04
(-) Lucro cesante.....	325,08	167,46	0,00
Total patrimonio.....	121.975.600,48	242.699.183,11	100,00

Información de Sabadell Global para el partícipe

Identificación del fondo

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

El fondo invierte agresivamente en las bolsas y los mercados de deuda de todo el mundo, seleccionando los títulos que a juicio de los gestores presentan en cada momento las mejores oportunidades.

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)	242.699	121.976
- Patrimonio (millones de PTA)	40.381	20.295
- Número de participaciones	31.436.921	16.488.251
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,72019	7,39773
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.284,532	1.230,878

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 participes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
1 ^{er} trim. 2000	Alta	4,36	0,47	242.699	40.381	3.347
4 ^o trim. 1999	Alta	6,47	0,35	121.976	20.295	1.996
3 ^{er} trim. 1999	Alta	-1,80	0,30	41.344	6.879	1.068
2 ^o trim. 1998	Media	2,79	0,31	6.318	1.051	183
Acumulado 2000	Alta	4,36	0,47	242.699	40.381	3.347
Año 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)	7,39773	7,37973
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.230,878	1.230,878
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	121.976	121.976
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	20.295	20.295
± Suscripciones / reembolsos (neto)	111.769	111.769
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	8.954	8.954
(+) Rendimientos:	9.823	9.823
+ Intereses y dividendos	1.347	1.347
± Variaciones de precios (realizadas y no)	6.047	6.047
± Resultado en derivados	2.964	2.964
± Otros rendimientos	-535	-535
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	869	869
- Comisión de gestión	781	781
- Comisión de depositario	45	45
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	43	43
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	242.699	242.699
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	40.381	40.381
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,72019	7,72019
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.284,532	1.284,532

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Forward O.E. 8,80% Vto. 30/04/06	186	03/05/2000	Anotac. Cta.	234.740,74	186.000,00	O.E. 1157.9
Futuro Nikkei 225	187	08/06/2000	CME	19.885.095,51	19.885.095,51	Nikkei 225 Stock Average
Futuro Euro Stoxx 50	136	16/06/2000	EUREX	6.882.960,00	6.882.960,00	Dj Stoxx 50
Futuro US 10 Years Note	54	21/06/2000	CBOT	5.529.670,56	5.637.918,60	Bono USA 10 a.
Total compras a plazo y de futuros	563			32.532.466,81	32.591.974,11	
Forward O.E. 8,80% Vto. 30/04/06	186	28/04/2000	Anotac. Cta.	234.740,74	186.000,00	B.E. 1157.9
Total ventas a plazo y de futuros	186			234.740,74	186.000,00	
TOTAL COMPROMISOS	749			32.767.207,55	32.777.974,11	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	749			32.767.207,55	32.777.974,11	

Informe de gestión

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%).

La gestión del fondo en este primer trimestre del año ha estado claramente marcada por la elevada volatilidad del mercado, fruto de las expectativas sobre posibles aumentos de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo. Se han efectuado diversas operaciones de compra y venta reduciendo, ligeramente, el vencimiento medio de la cartera.

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable europea, basado en nuestras expectativas de un mayor crecimiento económico en el conjunto de países de la zona 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, 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.

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

Por otro lado, se ha ido diversificando geográficamente la inversión en acciones del fondo con la incorporación de posiciones en las bolsas japonesa y norteamericana.

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

Contrato	Mercado	Forwards comprados		Forwards vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
B.E. 4,25% Vto. 30/07/02	Anotac. Cta.		20.694		
B.E. 7,90% Vto. 28/02/02	Anotac. Cta.	200	200	200	200
O.E. 8,80% Vto. 30/04/06	Anotac. Cta.	186		186	

Contrato	Mercado	Futuros comprados		Futuros vendidos	
		Contratos comprados	Contratos vendidos	Contratos comprados	Contratos vendidos
Euro Stoxx 50	EUREX	136			
Euro/USD	CME		2		
Nikkei 225	CME	250	126		
US 10 Years Note	CBOT	125	189		

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Global 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 12,14% 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, hasta el 29.02.00, del 1,00% TAE y, a partir del 1.03.00, del 1,25% 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.

Bansabadell Vida, S.A. es propietaria de 19.884.942,12124 participaciones, que representa el 63,25% sobre el total del fondo.

Información de interés

Régimen fiscal de las ganancias 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 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.