

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	2.297.201,35	7,94	1.889.000,00	5,13
Total adquisición temporal de activos	2.297.201,35	7,94	1.889.000,00	5,13
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	2.297.201,35	7,94	1.889.000,00	5,13
TOTAL CARTERA INTERIOR	2.297.201,35	7,94	1.889.000,00	5,13
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
British Aerospace (GBP)	3.265,14	0,01		
Industrial	3.265,14	0,01		
Bg Ord (GBP)	4.776,08	0,02		
Petróleo y gas	4.776,08	0,02		
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	8.041,22	0,03		
RENTA VARIABLE				
Cmnwlth Bk of Australia (AUD)	118.905,84	0,41	57.062,26	0,15
Amvescap Plc (GBP)	41.910,24	0,14	78.427,64	0,21
Barclays (GBP)	138.350,36	0,48	139.047,10	0,38
HSBC Holdings (GBP)	318.688,85	1,10	290.777,22	0,79
Lloyds Tsb Group (GBP)	188.688,36	0,65	122.211,00	0,33
Royal Bank of Scotland Group (GBP)	30.330,15	0,11	54.632,09	0,15
Standard Chartered Plc. (GBP)	31.953,54	0,11	40.164,15	0,11
Bankamerica Corp (USD)	344.667,02	1,19		
Citicorp (USD)	545.193,15	1,88	803.176,98	2,18
Chase Manhattan Corp (USD)			555.276,25	1,51
Fleetboston Financial Corp.(USD)	276.573,53	0,96	375.365,31	1,02
Mellon Financial Corporation (USD)	427.800,64	1,48	85.007,28	0,23
Bancos	2.463.061,68	8,51	2.601.147,28	7,06
Telstra Corp. (AUD)	101.880,43	0,35	72.150,60	0,20
British Telecom (GBP)	370.397,10	1,28	347.778,48	0,94
Cable & Wireless (GBP)	69.545,85	0,25	41.776,60	0,11
Vodafone Group (GBP)	348.793,29	1,21	786.562,84	2,13
AT & T Corp. Com (USD)	535.081,36	1,85	823.371,03	2,23
Bell Atlantic Corporation (USD)	604.066,65	2,09	776.028,17	2,11
Level 3 Communications (USD)			253.941,25	0,69
Nextel Communications (USD)	373.980,87	1,29	592.814,09	1,61
Nortel Networks (USD)	524.960,32	1,81	765.629,35	2,08
Sbc Communications Inc (USD)	229.780,07	0,79	256.086,79	0,70
Sprint Corp Com (USD)	691.751,90	2,39	745.242,79	2,02
Worldcom Inc (USD)	335.835,19	1,16		
Comunicaciones	4.186.073,03	14,47	5.461.381,99	14,82

Coles Myer Limited (AUD)	76.429,75	0,26	37.024,65	0,10
Tabcorp Holdings (AUD)	33.396,73	0,12	29.271,63	0,08
Cadbury Schweppes (GBP)			49.475,66	0,13
Diageo (GBP)	75.602,09	0,26	76.722,15	0,21
Dixons Group Plc. (GBP)	70.723,45	0,24	92.370,99	0,25
Granada Group Plc (GBP)	102.757,99	0,35	118.287,49	0,32
Kingfisher Plc (GBP)	87.221,91	0,30	70.618,95	0,19
Lastminute.Com Plc (GBP)			10.798,59	0,03
Tesco Plc. (GBP)	123.164,68	0,43	204.039,60	0,55
Unilever (GBP)	103.395,71	0,36	98.139,47	0,27
3COM Corporation (USD)			238.110,71	0,65
Dial Corporation (USD)	126.127,07	0,44	32.300,58	0,09
Estee Lauder Cies (USD)	247.203,48	0,85	336.084,55	0,91
Home Depot Inc (USD)	528.445,99	1,83	646.481,33	1,75
Johnson & Johnson (USD)	311.030,05	1,07		
Khols Corporation Com (USD)	233.254,01	0,81	462.309,33	1,25
Kroger Co (USD)	294.502,14	1,02		
Pepsico Inc. (USD)	303.038,45	1,05	672.990,65	1,83
Procter & Gamble (USD)	635.505,62	2,20	236.087,84	0,64
Walgreen Co. (USD)	374.295,84	1,29	455.692,60	1,24
Wall-Mart Stores (USD)	644.802,18	2,23	791.532,45	2,15
Consumo, distribución	4.370.897,14	15,11	4.658.339,22	12,64
Glaxo Wellcome (GBP)	224.725,74	0,78	271.976,57	0,74
Smithkline Beecham (GBP)	155.313,02	0,54	196.105,01	0,53
Zeneca Group (GBP)	228.536,98	0,79	386.266,42	1,05
Bristol-Myrs Squibb (USD)	496.628,44	1,72	623.444,17	1,69
Medotronic Inc (USD)			284.630,06	0,77
Merck & Co. (USD)	455.256,17	1,57	334.040,15	0,91
Pfizer Inc. (USD)	175.008,59	0,60	276.375,47	0,75
Pharmacia&Upjohn (USD)			242.273,89	0,66
Warner – Lambert (USD)	610.482,77	2,11	472.332,29	1,28
Farmacéutico	2.345.951,71	8,11	3.087.444,03	8,38
Amcor Limited (AUD)	36.959,83	0,13	46.963,71	0,13
Brambles Industries (AUD)	54.557,71	0,19	53.037,02	0,14
Broken Hill (AUD)	51.810,59	0,18	67.753,21	0,18
Rio Tinto Limited (AUD)	105.950,60	0,36	74.096,77	0,20
WMC limited (AUD)			32.617,13	0,09
Billiton Plc (GBP)			86.159,49	0,23
British Aerospace (GBP)	172.349,71	0,60	179.914,99	0,49
GKN (GBP)	46.119,78	0,16	38.289,95	0,10
P & O (GBP)	71.026,68	0,25	48.286,44	0,13
Railtrack Group Plc (GBP)	42.597,04	0,15	32.369,92	0,09
Rio Tinto Plc (GBP)	65.463,12	0,22	31.646,61	0,09
Boeing Co. (USD)	293.648,02	1,01	300.236,13	0,81
Ford Motor Company (USD)	230.752,78	0,80	270.023,03	0,73
Gen. Elec. Co. Amer (USD)	1.472.571,20	5,08	1.774.172,73	4,82
International Paper Company (USD)			332.519,74	0,90
Schlumberger Limited (USD)			295.520,90	0,80
Weyerhaeuser Co (USD)	303.003,25	1,05	407.057,72	1,10
Industrial	2.946.810,31	10,18	4.070.665,49	11,03
The News Corporation Lmted. (AUD)	76.624,03	0,26	116.554,86	0,32
Reuters Group (GBP)			168.698,70	0,46
Media	76.624,03	0,26	285.253,56	0,78
BG Ord (GBP)	80.249,43	0,28	132.068,30	0,36
British Petroleum (GBP)	420.016,91	1,44	367.123,31	1,00
Chevro Corp (USD)	252.513,51	0,87	636.002,25	1,73
Exxon Corp (USD)	944.778,13	3,27	1.212.763,27	3,29

Texaco Inc (USD)	193.206,46	0,67	362.240,19	0,98
Petróleo y gas	1.890.764,44	6,53	2.710.197,32	7,36
DSM Nv (USD)			264.041,22	0,72
Químico			264.041,22	0,72
Commercial Union (GBP)	95.490,54	0,33	108.855,49	0,30
Prudential (GBP)	125.374,53	0,43	159.048,89	0,43
Zurich Allied (GBP)	108.882,64	0,38	110.859,44	0,30
Amer Intl Grp (USD)	507.824,09	1,75	688.576,23	1,87
Seguros	837.571,80	2,89	1.067.340,05	2,90
Baltimore Technologies (GBP)			41.407,88	0,11
Durlacher Corporation Plc (GBP)			36.974,18	0,10
Logica Plc (GBP)			84.695,69	0,23
Marconi Plc (GBP)	152.411,28	0,53	154.052,80	0,42
Sage Group Plc (GBP)			65.806,31	0,18
America Online Inc. (USD)	432.349,18	1,49	390.384,10	1,06
BE Free Inc (USD)			75.798,68	0,21
Cisco System (USD)	787.559,06	2,72	1.370.605,42	3,72
Citrix Systems (USD)	312.361,57	1,08	278.059,01	0,75
Commerce One (USD)			202.573,55	0,55
Dell Computers (USD)	336.640,22	1,16	770.374,59	2,09
Efficient Networks Inc (USD)	106.165,98	0,37	302.458,67	0,82
EMC Corp (USD)	505.978,11	1,75	601.783,21	1,63
EMC Corp (Mass) (USD)	332.499,90	1,15	323.658,29	0,88
I2 Technologies Inc (USD)			59.927,68	0,16
Inktomi Corporation (USD)			122.154,90	0,33
Intel Corp. (USD)	396.108,46	1,37	984.916,33	2,67
JDS Uniphase Corporation (USD)	631.222,64	2,18	281.958,57	0,77
Microsoft Corp. (USD)	1.249.409,22	4,31	1.460.964,81	3,96
Phone.Com Inc (USD)	114.562,71	0,40	206.077,67	0,56
Sun Microsystems Inc (USD)	229.557,74	0,79	400.131,21	1,09
Texas Instruments Inc. (USD)	484.374,86	1,67	758.404,46	2,06
Tibco Software Inc (USD)			89.345,35	0,24
Utd Technologies (USD)	535.671,78	1,86	728.325,12	1,98
Verisign, Inc (USD)	224.521,31	0,78	206.034,60	0,56
Vitria Technologi Inc (USD)			63.152,52	0,17
Yahoo! Inc. (USD)	461.761,23	1,60	348.904,94	0,95
Tecnología	7.293.155,25	25,21	10.408.930,54	28,25
Halliburton Co (USD)	218.749,94	0,76	341.595,22	0,93
Utilities	218.749,94	0,76	341.595,22	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	26.629.659,33	92,03	34.956.335,92	94,87
TOTAL CARTERA EXTERIOR	26.637.700,55	92,06	34.956.335,92	94,87
TOTAL CARTERA	28.934.901,90	100,00	36.845.335,92	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	28.934.901,90	36.845.335,92	99,58
- Total cartera al coste.....	21.892.464,17	29.563.443,16	79,90
- Total intereses.....	236,43		
- Plusvalías (minusvalías) latentes	7.042.201,30	7.281.892,76	19,68
(+) Liquidez (tesorería).....	487.503,76	1.373.010,99	3,71
(+) Deudores.....	72.857,09	477.713,57	1,29
(-) Acreedores.....	49.533,07	1.611.290,33	4,36
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	72.853,33	81.917,41	0,22
(-) Lucro cesante	2.404,90	1.144,05	0,00
Total patrimonio	29.370.471,45	37.001.708,69	100,00

Información de Sabadell Dólar Bolsa para el partícipe

Identificación del fondo

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

El fondo invierte en acciones de las mejores compañías cotizadas en Nueva York. La revalorización de los fondos refleja a largo plazo la apreciación de la bolsa norteamericana y la evolución de la paridad del dólar.

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)	37.002	29.370
- Patrimonio (millones de PTA)	6.157	4.887
- Número de participaciones	3.728.501	3.082.865
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	9,92402	9,52701
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.651,218	1.585,160

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

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)		Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participaciones
		En pesetas	En dólares		Miles de EUR	Millones de PTA	
1 ^{er} trim. 2000	Muy alta	4,17	10,06	0,64	37.002	6.157	706
4 ^o trim. 1999	Muy alta	18,65	10,17	0,64	29.370	4.887	624
3 ^{er} trim. 1999	Muy alta	-4,75	-1,71	0,66	25.560	4.253	642
2 ^o trim. 1999	Muy alta	4,10	-0,69	0,64	26.201	4.360	641
Acumulado 2000	Muy alta	4,17	10,06	0,64	37.002	6.157	706
Año 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)	9,52701	9,52701
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.585,160	1.585,160
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	29.370	29.370
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	4.887	4.887
± Suscripciones / reembolsos (neto)	6.049	6.049
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	1.583	1.583
(+) Rendimientos:	1.794	1.794
+ Intereses y dividendos	18	18
± Variaciones de precios (realizadas y no)	899	899
± Resultado en derivados	0	0
± Otros rendimientos	877	877
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	211	211
- Comisión de gestión	191	191
- Comisión de depositario	8	8
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	12	12
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	37.002	37.002
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	6.157	6.157
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	9,92402	9,92402
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.651,218	1.651,218

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%).

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, basada en las expectativas de mantenimiento del fuerte crecimiento económico en Estados Unidos y un incremento del mismo a nivel mundial para este año, se ha mantenido la apuesta por los sectores más sensibles al ciclo económico, como el de petróleo, el de recursos básicos y el industrial, mientras se reducía la exposición al sector farmacéutico ante la posibilidad que el gobierno americano amplíe la cobertura de la Seguridad Social a una mayor parte de la sociedad.

Por otro lado, se ha mantenido la inversión en valores tecnológicos y de equipos de telecomunicaciones.

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, 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 928.302,78333 participaciones, que representa el 24,90% 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 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.