

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español			2.562.000,00	14,37
Tesoro Público	1.508.000,00	11,07		
Total adquisición temporal de activos	1.508.000,00	11,07	2.562.000,00	14,37
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	1.508.000,00	11,07	2.562.000,00	14,37
TOTAL CARTERA INTERIOR	1.508.000,00	11,07	2.562.000,00	14,37
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Banco Mundial (USD)			1.693.830,91	9,50
Deuda Estado Reino Unido (USD)			1.435.764,05	8,05
Total adquisición temporal de activos			3.129.594,96	17,55
Bankamerica Corp (USD)	1.055.319,56	7,75	1.058.446,89	5,94
Dresdner Bank Ag. (USD)	1.055.517,55	7,75	1.058.390,91	5,93
Bancos	2.110.837,11	15,50	2.116.837,80	11,87
British Telecom			2.094.678,34	11,75
Comunicaciones			2.094.678,34	11,75
Banco Europeo Inversión (USD)	2.241.152,13	16,45	2.287.662,11	12,83
Entidades financieras	2.241.152,13	16,45	2.287.662,11	12,83
Banco Mundial (USD)	1.303.998,73	9,57	1.909.702,13	10,71
Entidades supranacionales	1.303.908,73	9,57	1.909.702,13	10,71
Deuda Estado Canadá (USD)			227.484,97	1,28
Deuda Estado Reino Unido (USD)	1.051.335,66	7,72		
Deuda Estado USA (USD)	1.711.847,10	5,23	726.067,77	4,07
Tesoro Público (USD)			585.206,65	3,28
Deuda del Estado	1.763.182,76	12,95	1.538.759,39	8,63
Ausgleichbk (USD)	289.359,46	2,12	295.048,93	1,65
Fannie Mae (USD)	1.627.741,44	11,95		
Federal Home Loan Bank (USD)	1.400.548,96	10,28		
Freddie Mac (USD)	1.378.532,00	2,78		
KFW International Finance Inc. (USD)	1.998.867,21	7,33	950.222,49	5,33
Otras corporaciones públicas	4.695.049,07	34,46	1.245.271,42	6,98
Sunamerica Inst Fund III (USD)			949.470,99	5,32
Seguros			949.470,99	5,32
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	12.114.129,80	88,93	15.271.977,14	85,63
TOTAL CARTERA EXTERIOR	12.114.129,80	88,93	15.271.977,14	85,63

TOTAL CARTERA **13.622.129,80** **100,00** **17.833.977,14** **100,00**

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	13.622.129,80	17.833.977,14	88,52
- Total cartera al coste.....	12.836.878,96	17.228.649,23	85,52
- Total intereses.....	242.151,86	268.464,02	1,33
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	543.098,98	336.863,89	1,67
(+) Liquidez (tesorería).....	1.919.318,58	1.989.533,95	9,88
- Pesetas.....	228.655,56	240.910,70	1,20
- Dólares americanos.....	1.689.577,02	1.733.303,58	8,61
- Dólares australianos.....	283,60	334,24	0,00
- Dólares canadienses.....	120,51	122,08	0,00
- Libras esterlinas.....	681,89	673,94	0,00
- Marcos alemanes.....		14.189,41	0,07
(+) Deudores.....	417.880,41	387.573,97	1,92
(-) Acreedores.....	63.088,02	53.194,20	0,26
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	5.528,00	4.397,27	0,02
(-) Lucro cesante.....	2.550,93	6.791,71	0,04
Total patrimonio.....	15.888.161,84	20.146.701,88	100,00

Información de Sabadell Dólar Fijo para el partícipe

Identificación del fondo

SABADELL DÓLAR FIJO, FIM (antes Fonsabadell Internacional F, FIM) es un fondo de renta fija internacional, de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 12 de marzo de 1992 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

El fondo invierte en títulos de renta fija a largo plazo en dólares. La rentabilidad de estos fondos estará marcada por los tipos de interés del dólar y la evolución de su paridad.

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)	20.147	15.888
- Patrimonio (millones de PTA)	3.352	2.644
- Número de participaciones	2.003.964	1.595.820
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	10,05342	9,95611
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.672,749	1.656,557

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,65%	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		N. de participaciones
		En pesetas	En dólares		Miles de EUR	Millones de PTA	
2º trim. 2000	Alta	0,98	1,25	0,49	20.147	3.352	498
1º trim. 2000	Alta	7,67	13,77	0,48	15.888	2.644	480
4º trim. 1999	Alta	0,77	-6,43	0,48	17.949	2.986	525
3º trim. 1999	Alta	-1,32	1,83	0,49	22.455	3.736	582
Acumulado 2000	Alta	8,73	15,02	0,97	20.147	3.352	498
Año 1999	Alta	5,22	-11,23	1,91	17.949	2.986	525
Año 1998	Alta	1,18	7,93	1,91	22.530	3.749	594
Año 1997	Alta	11,06	-	1,76	20.960	3.487	502
Año 1996	Media	4,77	-	1,57	8.094	1.347	268
Año 1995	Alta	0,52	-	1,58	11.277	1.876	413

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	9,95611	9,24650
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.656,557	1.538,489
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	15.888	17.949
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	2.644	2.986
± Suscripciones / reembolsos (neto)	4.122	742
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	137	1.456
(+) Rendimientos:	228	1.640
+ Intereses y dividendos	216	451
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-116	176
± Resultado en derivados	-323	297
± Otros rendimientos	451	716
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	91	184
- Comisión de gestión	73	145
- Comisión de depositario	9	17
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	9	22
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	20.147	20.147
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	3.352	3.352
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	10,05342	10,05342
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.672,749	1.672,749

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro US 2 Years Note	14	28/09/2000	CBOT	2.907.579,56	2.931.323,28	Bono USA 2 a.
Futuro US 5 Years Note	17	20/09/2000	CBOT	1.762.290,62	1.779.731,99	Bono USA 5 a.
Futuro US 10 Years Note	9	20/09/2000	CBOT	927.889,45	942.211,06	Bono USA 10 a.
Total compras a plazo y de futuros	40			5.597.759,63	5.653.266,33	
Futuro Euro/USD	22	18/09/2000	CME	2.763.819,10	2.750.000,00	Euro/USD
Futuro US 20 Years Note	17	20/09/2000	CBOT	1.732.391,12	1.779.731,99	Bono USA 20 a.
Total ventas a plazo y de futuros	39			4.496.210,22	4.529.731,99	
TOTAL COMPROMISOS	79			10.093.969,85	10.182.998,32	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	79			10.093.969,85	10.182.998,32	

Informe de gestión

En los informes elaborados por los distintos organismos internacionales (OCDE, FMI y Comisión Europea) se apunta hacia un crecimiento fuerte y sincronizado a escala mundial en el 2000. En particular, la economía estadounidense continúa mostrando un buen comportamiento tras ocho años de expansión. La moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad apunta hacia un crecimiento económico más sostenible. En la zona del euro, por su parte, la actividad continúa mostrando un escenario económico favorable, con el PIB de los principales países miembros creciendo en el primer trimestre por encima del 3,0% anual.

En los Estados Unidos, el deterioro de las expectativas de precios en un contexto de fuerte crecimiento llevó a la Reserva Federal (Fed) a endurecer su política monetaria el pasado 16 de mayo. El tipo de interés oficial se incrementó en medio punto, hasta el 6,50%. Sin embargo, el moderado comportamiento mostrado por los últimos indicadores de actividad y la consecuente relajación de las expectativas de inflación hicieron que la Fed mantuviese inalterados los tipos oficiales en su última reunión del 28 de junio. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha continuado endureciendo su política monetaria en un contexto de mayor crecimiento y de amplia liquidez en la zona del euro. Durante este trimestre el BCE ha elevado el tipo de interés oficial en dos ocasiones (27 de abril y 8 de junio). El primer incremento fue de un cuarto de punto y el segundo, más agresivo, de medio punto, hasta situar el tipo de interés en el 4,25%.

La deuda pública a largo plazo se mantiene, tanto en la zona del euro como en los Estados Unidos, en niveles próximos a los de finales del trimestre anterior. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha finalizado junio en torno al 6,03% frente al 6,00% de finales de marzo. El repunte de la rentabilidad durante la primera mitad de trimestre ha revertido a partir de la moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad en EEUU. En la zona del euro, por su parte, el bono a diez años alemán, con un movimiento paralelo al estadounidense, ha finalizado junio en el 5,22% frente al 5,21% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,44% al 5,51%. En lo relativo a las divisas, el euro continuó su tendencia depreciativa frente al dólar durante la primera mitad del trimestre, marcando mínimos históricos en mayo. Posteriormente, sin embargo, la divisa europea ha invertido esta tendencia y se ha ido apreciando. La reducción de los diferenciales de crecimiento y de tipos de interés entre la zona del euro y EEUU ha favorecido a la divisa europea, que ha finalizado el trimestre cotizando en 0,95 USD/EUR.

En referencia a los mercados de renta variable, el segundo trimestre ha venido marcado por pérdidas generalizadas en los principales índices, debido a la posibilidad de incrementos más agresivos en los tipos de interés en Estados Unidos. De este modo, el mercado norteamericano ha experimentado pérdidas superiores al 4% en el Dow Jones y del 13% en el NASDAQ. En el mercado europeo, que ha seguido la misma tendencia bajista, ha habido un comportamiento muy dispar entre los distintos sectores y países. Por sectores, cabe destacar el buen comportamiento de los defensivos y los del sector petrolero, gracias al mantenimiento del precio del crudo en niveles elevados. Por su parte, los sectores de telecomunicaciones y de medios de comunicación han sufrido los mayores retrocesos. El mercado español se ha visto especialmente penalizado por el mal comportamiento de Telefónica y sus filiales, finalizando el trimestre con unas pérdidas superiores al 11% en el Ibex-35. En los mercados internacionales, destaca la fuerte caída del Nikkei 225, cercana al 15%, mientras que las bolsas latinoamericanas han experimentado retrocesos en línea con los índices norteamericanos.

En el transcurso de este trimestre se ha incrementado la duración financiera del fondo hasta niveles de 5,45 años. Se ha mantenido la exposición en activos no gubernamentales de elevada calificación crediticia.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Dólar Fijo a 30/06/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 16,23% 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 1,50% TAE, del 1,60% TAE y del 2,80% TAE en los meses de abril, mayo y junio, 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, SA es propietaria de 637.969,08119 participaciones, que representa el 31,84% sobre el total del fondo.