

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	56.517.736,31	23,80	7.550.000,00	3,26
Tesoro Público	39.753.263,69	16,75	69.999.945,00	30,23
Total adquisición temporal de activos	96.271.000,00	40,55	77.549.945,00	33,49
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	96.271.000,00	40,55	77.549.945,00	33,49
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	10.760.632,32	4,53	13.204.405,80	5,70
Banco Popular	602.944,00	0,26	732.952,80	0,32
Banco Santander Central Hispano	10.570.776,54	4,45	13.365.063,40	5,77
Bankinter	1.115.687,00	0,47	1.055.750,00	0,45
Bancos	23.050.039,86	9,71	28.358.172,00	12,24
Autopistas Mare Nostrum	771.931,26	0,33	770.168,00	0,33
Telefónica de España	24.233.619,30	10,20	22.215.870,00	9,60
Comunicaciones	25.005.550,56	10,53	22.986.038,00	9,93
Actividades de Construcción y Servicios	1.260.166,00	0,53	1.490.753,00	0,63
Dragados y Construcciones	1.110.780,00	0,47	1.130.630,50	0,49
Grupo Ferrovial	1.695.212,64	0,71	1.662.780,96	0,72
Vallehermoso	203.532,00	0,09	220.162,50	0,10
Construcción, inmobiliarias	4.269.690,64	1,80	4.504.326,96	1,94
Pryca	2.301.575,22	0,97	3.063.626,22	1,32
Sol Meliá	731.910,10	0,31	797.834,70	0,35
Tabacalera	1.013.992,00	0,42	1.408.325,52	0,61
Consumo, distribución	4.047.477,32	1,70	5.269.786,44	2,28
Aceralia	385.327,50	0,16	345.600,00	0,15
Acerinox	628.586,00	0,26	532.674,00	0,23
Industrial	1.013.913,50	0,43	878.274,00	0,38
Sogecable	2.860.110,00	1,21	2.784.763,18	1,20
Telefónica Publicidad e Información	740.577,20	0,31	729.585,30	0,32
Media	3.600.687,20	1,52	3.514.348,48	1,52
Gas Natural	376.990,71	0,16	543.301,20	0,23
Repsol	8.127.643,24	3,42	8.727.684,90	3,77
Petróleo y gas	8.504.633,95	3,58	9.270.986,10	4,00
Corporación Financiera Alba	99.912,45	0,04	138.745,20	0,06
Seguros	99.912,45	0,04	138.745,20	0,06
Amadeus Global Travel Distribution	1.000.522,00	0,42	1.453.239,50	0,63
Indra Sistemas	1.143.305,00	0,48	1.243.284,40	0,54
Terra Networks			2.136.780,00	0,92
Tecnológico	2.143.827,00	0,90	4.833.303,90	2,09
Aguas de Barcelona	508.634,00	0,21	578.480,00	0,25

Endesa	6.823.563,87	2,88	6.662.038,89	2,88
Hidroeléctrica del Cantábrico	214.460,80	0,09	407.006,64	0,17
Iberdrola I	1.643.887,04	0,69	3.470.553,00	1,50
Unión Fenosa	1.874.981,66	0,79	1.737.354,95	0,75
Utilities	11.065.527,37	4,66	12.855.433,48	5,55
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	82.801.259,85	34,87	92.609.414,56	39,99
TOTAL CARTERA INTERIOR	179.072.259,85	75,42	170.159.359,56	73,48

CARTERA EXTERIOR

RENTA VARIABLE

ABN Amro	1.248.716,64	0,53	1.439.679,96	0,62
Banco Nacional París	1.547.700,00	0,65	1.891.008,00	0,82
Consort Discount-Broker Ag.			153.955,75	0,07
Deutsche Bank	1.709.511,75	0,72	2.126.736,00	0,92
Fimatex	82.382,00	0,03	52.768,00	0,02
Société Générale	898.620,80	0,38	1.086.624,00	0,47
Bancos	5.486.931,19	2,31	6.750.771,71	2,92
Deutsche Telekom	4.285.864,20	1,81	4.582.584,40	1,98
France Telecom	3.468.060,00	1,46	3.259.010,40	1,41
KPN (Telefónica Holandesa)	2.663.169,70	1,12	2.447.444,00	1,06
T-Online International			472.460,40	0,20
Telecom Italia	3.350.984,26	1,41	3.252.610,82	1,40
Comunicaciones	13.768.078,16	5,80	14.014.110,02	6,05
Lafarge	117.701,10	0,05	107.529,40	0,05
Saint Gobain	177.421,50	0,08	188.186,40	0,08
Construcción, inmobiliarias	295.122,60	0,13	295.715,80	0,13
Carrefour	1.108.825,90	0,47	1.611.214,80	0,70
Grupo Danone	964.194,00	0,40	1.005.248,00	0,43
Koninklijke Knp	229.565,17	0,10	273.431,27	0,12
Louis Vuitton Moët Hennessy	326.151,20	0,14	322.197,40	0,14
Metro Ag.	161.766,00	0,07	151.505,60	0,06
Unilever	427.226,40	0,18	398.088,00	0,17
Consumo, distribución	3.217.728,67	1,36	3.761.685,07	1,62
Bayer	792.422,40	0,33	689.356,80	0,30
Rhône Poulenc	1.132.445,60	0,48	1.513.557,10	0,65
Farmacéutico	1.924.868,00	0,81	2.202.913,90	0,95
Daimler Benz	606.297,60	0,26	304.917,55	0,13
Peugeot Citroën	457.876,00	0,19	439.107,80	0,19
Thyssen Ag.	721.592,25	0,30	494.457,60	0,21
Industrial	1.785.765,85	0,75	1.238.482,95	0,53
Canal Plus	604.900,00	0,25	637.648,00	0,28
VNU Nv.	198.314,10	0,09	216.724,60	0,09
Media	803.214,10	0,34	854.372,60	0,37
Ente Nazionali Idrocarburi (ENI)	855.984,49	0,36	1.012.611,87	0,44
Royal Dutch Petrol	3.272.210,34	1,38	3.491.573,40	1,51
Total	2.982.107,50	1,25	3.060.233,00	1,32
Petróleo y gas	7.110.302,33	2,99	7.564.418,27	3,27
Akzo Nobel	356.755,40	0,15	355.955,50	0,15

Basf Ag.	666.078,40	0,28	591.710,55	0,26
Químico	1.022.833,80	0,43	947.666,05	0,41
Aegon Nv.	894.869,50	0,38	795.118,18	0,34
Allianz Lebensversicherung	1.900.708,50	0,80	1.776.500,00	0,77
Axa-Uap	984.420,70	0,41	1.200.540,00	0,52
Fortis Group	284.482,00	0,12	379.018,80	0,16
ING Groep	1.031.252,00	0,43	1.289.976,00	0,56
Muench. Rueck.	1.105.104,00	0,47	1.093.592,50	0,47
Seguros	6.200.836,70	2,61	6.534.745,48	2,82
Alcatel Alsthom	1.230.653,10	0,52	1.558.047,30	0,67
Nokia (AB)	6.344.910,00	2,67	6.715.244,20	2,90
Philips Electronic	1.545.982,40	0,65	1.921.067,20	0,83
Sgs Thompson	345.984,00	0,15	387.882,00	0,17
Siemens	1.901.868,50	0,80	1.921.342,50	0,83
Tecnológico	11.369.398,00	4,79	12.503.583,20	5,40
Enel	1.085.688,11	0,46	943.137,00	0,41
RWE Ag.	358.628,60	0,15	349.043,20	0,15
Suez Lyonnaise Eaux	736.360,00	0,31	771.801,00	0,33
Veba	665.951,40	0,28	641.009,40	0,28
Vivendi	2.526.644,00	1,06	2.029.739,75	0,88
Utilities	5.373.272,11	2,26	4.734.730,35	2,05
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	58.358.351,51	24,58	61.403.195,40	26,52
TOTAL CARTERA EXTERIOR	58.358.351,51	24,58	61.403.195,40	26,52
TOTAL CARTERA	237.430.611,36	100,00	231.562.554,96	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	219.237.176,06	231.562.554,96	95,40
- Total cartera al coste.....	181.746.442,53	211.277.617,34	87,04
- Total intereses.....	8.433,13		
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	37.482.300,40	20.284.937,62	8,36
(+) Opciones compradas.....		600,00	0,00
(+) Liquidez (tesorería).....	2.745.449,79	2.610.452,53	1,08
(+) Deudores.....	5.370.758,96	10.931.969,67	4,50
(-) Acreedores.....	267.671,13	2.064.007,45	0,85
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	397.659,31	279.162,27	0,12
(-) Lucro cesante.....	13.812,36	30.179,67	0,01
Total patrimonio.....	226.674.242,01	242.732.227,77	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)	242.732	245.566
- Patrimonio (millones de PTA)	40.387	40.859
- Número de participaciones	16.843.414	15.427.840
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	14,41111	15,91706
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	2.397,806	2.648,376

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	
2º trim. 2000	Muy alta	-9,46	0,54	242.732	40.387	9.825
1º trim. 2000	Muy alta	2,76	0,54	245.566	40.859	9.677
4º trim. 1999	Muy alta	21,70	0,55	226.674	37.715	9.950
3º trim. 1999	Muy alta	-5,73	0,55	215.915	35.925	11.557
Acumulado 2000	Muy alta	-6,97	1,08	242.732	40.387	9.825
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)	15,91706	15,49029
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	2.648,376	2.577,368
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	245.566	226.674
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	40.859	37.715
± Suscripciones / reembolsos (neto)	21.237	33.657
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-24.071	-17.599
(+) Rendimientos:	-22.866	-14.998
+ Intereses y dividendos	883	1.628
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-6.594	-11.748
± Resultado en derivados	-12.273	-9.292
± Otros rendimientos	-4.882	4.414
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	1.205	2.601
- Comisión de gestión	1.164	2.280
- Comisión de depositario	123	240
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-82	81
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	242.732	242.732
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	40.387	40.387
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	14,41111	14,41111
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	2.397,806	2.397,806

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Terra STK 80	300	15/09/2000	MEFF, SA	600,00	2.400.000,00	AC. Terra Networks
Total compras de opciones y warrants call	300			600,00	2.400.000,00	
TOTAL DERECHOS	300			600,00	2.400.000,00	
Futuro Ibex 35 Plus	849	21/07/2000	MEFF, SA	89.123.775,0 0	89.123.775,00	Ibex 35
Total compras a plazo y de futuros	849			89.123.775,0 0	89.123.775,00	
Terra STK 80	300	15/09/2000	MEFF, SA	1.365.000,00	2.400.000,00	AC. Terra Networks
Total ventas de opciones y warrants call	300			1.365.000,00	2.400.000,00	
TOTAL COMPROMISOS	1.149			90.488.775,0 0	91.523.775,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1.449			90.489.375,0 0	93.923.775,00	

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 Íbex-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.

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, el comportamiento de las bolsas ha venido influido negativamente por los aumentos de los tipos de interés en Estados Unidos y Europa. Por otro lado, en el mercado español la corrección ha sido más acentuada debido a la incertidumbre que precedió a las medidas del gobierno contra la inflación y a las diversas noticias corporativas relacionadas con Telefónica, la fusión frustrada con KPN o el supuesto uso de información privilegiada por parte de su presidente.

En este contexto, se ha aumentado la presencia de valores defensivos en la cartera, sectores como el farmacéutico o el eléctrico europeos, mientras se disminuía la exposición en títulos más sensibles al ciclo económico.

Por otro lado, se ha mantenido la inversión en las principales compañías del sector tecnológico europeo así como en compañías petroleras con elevada exposición al precio del crudo, que se sitúa en niveles máximos gracias a la política de control sobre la producción de petróleo de los países de la OPEP.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Bolsa 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 36,77% 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.

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