

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	4.498.745,41	1,90	39.119.000,00	15,81
Tesoro Público	44.270.254,59	18,75		
Total adquisición temporal de activos	48.769.000,00	20,65	39.119.000,00	15,81
Estado Español	60.110.959,63	25,46	52.996.240,70	21,42
Tesoro Público	17.572.107,77	7,44	17.603.543,71	7,11
Total otros activos de renta fija	77.683.067,40	32,90	70.599.784,41	28,53
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	126.452.067,40	53,55	109.718.784,41	44,34
RENTA VARIABLE				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.106.150,40	0,47	1.350.391,55	0,55
Banco Santander Central Hispano	877.253,91	0,37	1.290.065,40	0,52
Bancos	1.983.404,31	0,84	2.640.456,95	1,07
Telefónica de España	1.619.508,00	0,68	1.767.172,50	0,71
Comunicaciones	1.619.508,00	0,68	1.767.172,50	0,71
Repsol	327.819,19	0,14	340.355,40	0,14
Petróleo y gas	327.819,19	0,14	340.355,40	0,14
Endesa			560.206,90	0,22
Utilities			560.206,90	0,22
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR	3.930.731,50	1,66	5.308.191,75	2,14
TOTAL CARTERA INTERIOR	130.382.798,90	55,21	115.026.976,16	46,48
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
ABN Amro	14.079,64	0,01	13.350,13	0,01
Allgemeine Hypobk Ag.			8.497.867,01	3,43
Bundesbank	2.491.812,99	1,06		
Cie Financement Foncier	8.692.562,17	3,68		
Deutsche Hypo Frankfurt	35.308,10	0,01	33.282,82	0,01
Dresdner Bank Ag.	35.331,10	0,01	35.378,76	0,01
Hypotheckenbk In Esen			1.195.525,85	0,49
Hypovereinsbank	23.063,06	0,01		
Rheinische Hypobank Ag.	8.521.939,41	3,61	8.556.640,42	3,46
Wuerttembergische Hypopk			23.064,49	0,01
Bancos	19.814.096,47	8,39	18.355.109,48	7,42
France Telecom			1.611.905,78	0,65
Comunicaciones			1.611.905,78	0,65

Deuda Estado Alemán			333.835,76	0,13
Deuda Estado USA (USD)			20.090.701,87	8,12
Deuda del Estado			20.424.537,63	8,25
Ente Nazionali Idrocarburi (Eni)			549.408,18	0,22
Petroleo y gas			549.408,18	0,22
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	19.814.096,47	8,39	40.940.961,07	16,54
RENTA VARIABLE				
Credit Suisse R (CHF)			340.299,58	0,14
ABN Amro	562.709,69	0,24	713.348,00	0,29
Banco Francés	870,00	0,00		
Banco Nacional París	495.990,00	0,21	681.004,80	0,28
Banco Pinto & Sotto Mayor	432.432,00	0,18		
Banco Río de la Plata	450,00	0,00		
Banco Santander Puerto Rico	2.082,00	0,00		
Consors Discount-Broker Ag.			647.434,75	0,26
Deutsche Bank	908.961,60	0,39	1.566.777,60	0,63
Fimatex	22.000,84	0,01	14.092,16	0,01
Probursa Grupo Financiero	5.280,00	0,00		
Societé Générale	520.374,80	0,22	663.831,00	0,27
HSBC Holdings (GBP)	1.007.072,18	0,43	1.260.744,10	0,51
Natwest Bank (GBP)	377.070,73	0,16		
Bancos	4.335.293,84	1,84	5.887.531,99	2,39
Deutsche Telekom	2.438.853,00	1,03	2.961.762,40	1,19
France Telecom	1.894.860,00	0,80	2.019.002,40	0,82
KPN (Telefonica Holandesa)			1.874.000,00	0,76
T-Online International			169.863,30	0,07
Vodafone Group	1.748.720,10	0,74		
British Sky Broadcasting (GBP)	766.443,29	0,33	785.961,22	0,32
British Telecom (GBP)	1.515.480,75	0,64	1.736.300,56	0,70
Colt Telecom Group (GBP)			880.460,72	0,36
Vodafone Group (GBP)	4.448.394,45	1,88	7.125.046,83	2,87
Comunicaciones	12.812.751,59	5,42	17.552.397,43	7,09
Nestlé FP (CHF)	1.375.727,43	0,58	2.058.570,09	0,83
Diageo (GBP)	401.252,69	0,17	726.659,88	0,29
Tesco Plc. (GBP)	263.732,40	0,11	286.745,50	0,12
Consumo, distribución	2.040.712,52	0,86	3.071.975,47	1,24
New York Stock Exchange (USD)	39.086.360,44	16,55	20.159.588,63	8,15
Entidades financieras	39.086.360,44	16,55	20.159.588,63	8,15
Novartis (CHF)	1.748.238,47	0,74	3.753.960,26	1,52
Bayer	466.232,90	0,20	490.048,80	0,20
Rhône Poulenc	1.057.971,20	0,45	1.732.051,20	0,70
Farmacéutico	3.272.442,57	1,39	5.976.060,26	2,42
ABB B (CHF)			420.408,36	0,17
Aracruz Celulose	1.035,00	0,00		
Daimler Benz	467.924,40	0,20		
Peugeot Citroën	285.890,00	0,12	336.950,60	0,14
Thyssen Ag.	387.846,50	0,16	253.041,60	0,10
BTR (GBP)	482.313,46	0,21	515.498,58	0,20
Corus Group Plc. (GBP)	278.730,77	0,12	410.573,71	0,17
Industrial	1.903.740,13	0,81	1.936.472,85	0,78

Canal Plus			1.056.000,00	0,42
Pearson Plc. (GBP)	502.176,13	0,21	712.994,26	0,29
Media	502.176,13	0,21	1.768.994,26	0,71
Royal Dutch Petrol	2.374.143,14	1,01	3.057.942,30	1,24
Total	2.526.066,50	1,07	2.983.948,00	1,21
British Petroleum (GBP)	2.243.140,96	0,95	3.964.419,67	1,59
Petróleo y gas	7.143.350,60	3,03	10.006.309,97	4,04
Aegon Nv.			1.416.260,00	0,57
Allianz Lebensversicherung	1.513.503,50	0,64	3.925.020,00	1,59
Axa-Uap	933.770,50	0,40	1.347.555,00	0,54
ING Groep	805.587,80	0,34	958.702,80	0,39
Muench. Rueck	814.128,00	0,34	941.640,00	0,38
Skandia Forsakrings Ag. (SEK)			925.406,57	0,37
Seguros	4.066.989,80	1,72	9.514.584,37	3,84
Alcatel Alsthalm	862.626,60	0,37	1.283.659,50	0,52
Nokia (AB)	4.178.005,00	1,77	7.846.032,40	3,17
Philips Electronic	1.022.343,20	0,43	1.348.126,00	0,54
Ericsson Lm. (SEK)	2.834.839,35	1,20	3.057.115,95	1,24
Tecnológico	8.897.814,15	3,77	13.534.933,85	5,47
Enel	788.266,49	0,34	1.039.245,48	0,42
Veba	317.356,20	0,13	325.105,00	0,13
Vivendi	775.538,00	0,33	736.179,35	0,30
Utilities	1.881.160,69	0,80	2.100.529,83	0,85
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	85.942.792,46	36,40	91.509.378,91	36,98
TOTAL CARTERA EXTERIOR	105.756.888,93	44,79	132.450.339,98	53,52
TOTAL CARTERA	236.139.687,83	100,00	247.477.316,14	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	236.139.687,83	247.477.316,14	93,95
- Total cartera al coste.....	225.228.879,32	243.971.750,16	92,62
- Total intereses.....	1.487.106,52	2.315.774,08	0,88
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	9.423.701,99	1.189.791,90	0,45
(+) Liquidez (tesorería).....	10.617.632,99	11.098.613,12	4,21
- Pesetas.....	10.614.658,62	11.077.975,03	4,20
- Dólares americanos.....	2.974,37		
- Marcos alemanes.....		20.638,09	0,01
(+) Deudores.....	2.257.020,95	7.557.044,96	2,87
(-) Acreedores.....	6.217.266,53	2.668.414,53	1,01
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	97.724,67	61.142,96	0,02
(-) Lucro cesante.....	167,46	1.139,87	0,00
Total patrimonio.....	242.699.183,11	263.402.276,86	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)	263.402	242.699
- Patrimonio (millones de PTA)	43.826	40.381
- Número de participaciones	35.643.146	31.436.921
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,38998	7,72019
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.229,590	1.284,532

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	
2º trim. 2000	Alta	-4,28	0,53	263.402	43.826	3.784
1º trim. 2000	Alta	4,36	0,47	242.699	40.381	3.347
4º trim. 1999	Alta	6,47	0,35	121.976	20.295	1.996
3º trim. 1999	Alta	-1,80	0,30	41.344	6.879	1.068
Acumulado 2000	Alta	-0,11	1,00	263.402	43.826	3.784
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)	7,72019	7,37973
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.284,532	1.230,878
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	242.699	121.976
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	40.382	20.295
± Suscripciones / reembolsos (neto)	31.648	143.417
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-10.945	-1.991
(+) Rendimientos:	-9.620	202
+ Intereses y dividendos	1.620	2.967
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-3.622	2.424
± Resultado en derivados	-2.246	718
± Otros rendimientos	-5.372	-5.907
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	1.325	2.193
- Comisión de gestión	1.119	1.900
- Comisión de depositario	64	109
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	142	184
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	263.402	263.402
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	43.826	43.826
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,38998	7,38998
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.229,590	1.229,590

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro Stoxx 50	171	15/09/2000	EUREX	8.886.870,00	8.886.870,00	Dj Euro Stoxx 50
Futuro Nasdaq 100	18	14/09/2000	CME	7.192.839,20	7.192.839,20	Nasdaq 100
Futuro Nikkei 300	648	7/09/2000	Osaka Stock Exchange	20.023.126,13	20.023.126,13	Nikkei 300 Stock
Futuro S&P 500	48	14/09/2000	CME	18.443.467,34	18.443.467,34	S&P 500
Total compras a plazo y de futuros	885			54.546.302,67	54.546.302,67	
TOTAL COMPROMISOS	885			54.546.302,67	54.546.302,67	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	885			54.546.302,67	54.546.302,67	

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.

En el transcurso de este trimestre se ha incrementado el vencimiento medio de la cartera del fondo hacia niveles de neutralidad respecto al índice de referencia. Se ha mantenido la exposición en activos no gubernamentales de elevada calificación crediticia.

Por lo que respecta a la gestión de los activos de renta variable, el comportamiento de las bolsas ha venido influido negativamente por las políticas monetarias restrictivas implantadas tanto por la Reserva Federal estadounidense como por el Banco Central Europeo. En este contexto, se ha aumentado la presencia de valores defensivos en la cartera, sectores como el farmacéutico o el eléctrico, 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 Global 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 20,16% 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 22.161.949,65721 participaciones, que representa el 62,18% sobre el total del fondo.