

Tipo de valor	Trimestre anterior	Valor efectivo de la cartera		
		% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	1.889.000,00	5,13	1.684.000,00	5,21
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>1.889.000,00</b>	<b>5,13</b>	<b>1.684.000,00</b>	<b>5,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>1.889.000,00</b>	<b>5,13</b>	<b>1.684.000,00</b>	<b>5,21</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>1.889.000,00</b>	<b>5,13</b>	<b>1.684.000,00</b>	<b>5,21</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Cmnwlth Bk of Australia (AUD)	57.062,26	0,15		
Amvescap Plc. (GBP)	78.427,64	0,21		
Barclays (GBP)	139.047,10	0,38		
HSBC Holdings (GBP)	290.777,22	0,79		
Lloyds Tsb Group (GBP)	122.211,00	0,33		
Royal Bank of Scotland Group (GBP)	54.632,09	0,15		
Standard Chartered Plc. (GBP)	40.164,15	0,11		
American Express (USD)			813.634,58	2,52
Citicorp (USD)	803.176,98	2,18	1.048.319,72	3,24
Chase Manhattan Corp (USD)	555.276,25	1,51	383.371,94	1,19
Fleetboston Financial Corp.(USD)	375.365,31	1,02	352.386,93	1,09
Mellon Financial Corporation (USD)	85.007,28	0,23	11.443,94	0,04
<b>Bancos</b>	<b>2.601.147,28</b>	<b>7,06</b>	<b>2.609.157,11</b>	<b>8,08</b>
Telstra Corp. (AUD)	72.150,60	0,20		
British Telecom (GBP)	347.778,48	0,94		
Cable & Wireless (GBP)	41.776,60	0,11		
Vodafone Group (GBP)	786.562,84	2,13		
AT & T Corp. Com (USD)	823.371,03	2,23	187.723,78	0,58
Bell Atlantic Corporation (USD)	776.028,17	2,11	830.384,35	2,57
Level 3 Communications (USD)	253.941,25	0,69	460.636,52	1,43
Nextel Communications (USD)	592.814,09	1,61	638.010,36	1,97
Nortel Networks (USD)	765.629,35	2,08	878.132,85	2,72
Sbc Communications Inc (USD)	256.086,79	0,70	391.206,03	1,21
Sprint Corp Com (USD)	745.242,79	2,02	905.705,61	2,80
<b>Comunicaciones</b>	<b>5.461.381,99</b>	<b>14,82</b>	<b>4.291.799,50</b>	<b>13,28</b>
Coles Myer Limited (AUD)	37.024,65	0,10		
Tabcorp Holdings (AUD)	29.271,63	0,08		
Cadbury Schewppes (GBP)	49.475,66	0,13		
Diageo (GBP)	76.722,15	0,21		
Dixons Group Plc. (GBP)	92.370,99	0,25		
Granada Group Plc. (GBP)	118.287,49	0,32		
Kingfisher Plc. (GBP)	70.618,95	0,19		
Lastminute Com Plc. (GBP)	10.798,59	0,03		
Tesco Plc. (GBP)	204.039,60	0,55		
Unilever (GBP)	98.139,47	0,27		
Anheuser-Busch Companies			465.233,07	1,44

Coca Cola Co Com (USD)			156.341,60	0,48
3COM Corporation (USD)	238.110,71	0,65		
Dial Corporation (USD)	32.300,58	0,09		
Estee Lauder Cies (USD)	336.084,55	0,91	425.953,34	1,32
Home Depot Inc (USD)	646.481,33	1,75	193.434,62	0,60
Khols Corporation Com (USD)	462.309,33	1,25	293.498,74	0,91
Pepsico Inc. (USD)	672.990,65	1,83	874.607,41	2,71
Procter & Gamble (USD)	236.087,84	0,64	97.094,85	0,30
Walgreen Co. (USD)	455.692,60	1,24	1.090.102,21	3,37
Wall-Mart Stores (USD)	791.532,45	2,15	848.207,18	2,62
<b>Consumo, distribución</b>	<b>4.658.339,22</b>	<b>12,64</b>	<b>4.444.473,02</b>	<b>13,75</b>
Glaxo Wellcome (GBP)	271.976,57	0,74		
Smithkline Beecham (GBP)	196.105,01	0,53		
Zeneca Group (GBP)	386.266,42	1,05		
Bristol-Myrs Squibb (USD)	623.444,17	1,69	627.504,71	1,94
Medtronic Inc (USD)	284.630,06	0,77	633.607,50	1,96
Merck & Co. (USD)	334.040,15	0,91	537.465,98	1,66
Pfizer Inc. (USD)	276.375,47	0,75	1.263.819,10	3,91
Pharmacia Corporation (USD)			356.650,24	1,11
Pharmacia&Upjohn (USD)	242.273,89	0,66		
Warner – Lambert (USD)	472.332,29	1,28		
<b>Farmacéutico</b>	<b>3.087.444,03</b>	<b>8,38</b>	<b>3.419.047,53</b>	<b>10,58</b>
Amcor Limited (AUD)	46.963,71	0,13		
Brambles Industries (AUD)	53.037,02	0,14		
Broken Hill (AUD)	67.753,21	0,18		
Rio Tinto Limited (AUD)	74.096,77	0,20		
WMC limited (AUD)	32.617,13	0,09		
Billiton Plc. (GBP)	86.159,49	0,23		
British Aerospace (GBP)	179.914,99	0,49		
GKN (GBP)	38.289,95	0,10		
P & O (GBP)	48.286,44	0,13		
Railtrack Group Plc. (GBP)	32.369,92	0,09		
Rio Tinto Plc. (GBP)	31.646,61	0,09		
Applied Materials Inc (USD)			260.907,40	0,81
Boeing Co. (USD)	300.236,13	0,81	500.331,74	1,55
Ford Motor Company (USD)	270.023,03	0,73	111.641,54	0,34
Gen. Elec. Co. Amer (USD)	1.774.172,73	4,82	1.958.647,40	6,06
International Paper Company (USD)	332.519,74	0,90	291.820,44	0,90
Schlumberger Limited (USD)	295.520,90	0,80	367.187,50	1,14
Weyerhaeuser Co (USD)	407.057,72	1,10	233.636,93	0,72
<b>Industrial</b>	<b>4.070.665,49</b>	<b>11,03</b>	<b>3.724.172,95</b>	<b>11,52</b>
The News Corporation Lmted. (AUD)	116.554,86	0,32		
Reuters Group (GBP)	168.698,70	0,46		
<b>Media</b>	<b>285.253,56</b>	<b>0,78</b>		
BG Ord (GBP)	132.068,30	0,36		
British Petroleum (GBP)	367.123,31	1,00		
Chevro Corp (USD)	636.002,25	1,73	385.349,93	1,19
Exxon Corp (USD)	1.212.763,27	3,29	898.082,08	2,78
Texaco Inc (USD)	362.240,19	0,98	444.307,47	1,38
<b>Petróleo y gas</b>	<b>2.710.197,32</b>	<b>7,36</b>	<b>1.727.739,48</b>	<b>5,35</b>
DSM Nv. (USD)	264.041,22	0,72		
<b>Químico</b>	<b>264.041,22</b>	<b>0,72</b>		
Commercial Union (GBP)	108.855,49	0,30		
Prudential (GBP)	159.048,89	0,43		
Zurich Allied (GBP)	110.859,44	0,30		

Amer Intl Grp (USD)	688.576,23	1,87	980.765,81	3,03
<b>Seguros</b>	<b>1.067.340,05</b>	<b>2,90</b>	<b>980.765,81</b>	<b>3,03</b>
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)	154.052,80	0,42		
Sage Group Plc. (GBP)	65.806,31	0,18		
Amdocs Limited (USD)			128.559,46	0,40
America Online Inc. (USD)	390.384,10	1,06	588.688,23	1,82
BE Free Inc (USD)	75.798,68	0,21	50.879,40	0,16
Cisco System (USD)	1.370.605,42	3,72	1.106.621,00	3,42
Citrix Systems (USD)	278.059,01	0,75	26.169,91	0,08
Commerce One (USD)	202.573,55	0,55	121.133,01	0,38
Dell Computers (USD)	770.374,59	2,09	530.708,23	1,64
Efficient Networks Inc (USD)	302.458,67	0,82	116.289,13	0,36
EMC Corp (USD)	601.783,21	1,63		
EMC Corp (Mass) (USD)	323.658,29	0,88	697.528,00	2,16
I2 Techenologies Inc (USD)	59.927,68	0,16	73.134,39	0,23
Inktomi Corporation (USD)	122.154,90	0,33		
Intel Corp. (USD)	984.916,33	2,67	993.698,96	3,07
JDS Uniphase Corporation (USD)	281.958,57	0,77	571.012,62	1,77
Microsoft Corp. (USD)	1.460.964,81	3,96	1.128.140,70	3,49
Oracle Corporation (USD)			158.409,23	0,49
Phone Com Inc (USD)	206.077,67	0,56	48.407,40	0,15
Sun Microsystems Inc (USD)	400.131,21	1,09	575.023,56	1,78
Texas Instruments Inc. (USD)	758.404,46	2,06	681.697,55	2,11
Tibco Software Inc (USD)	89.345,35	0,24	202.074,83	0,63
Utd Technologies (USD)	728.325,12	1,98	560.274,03	1,73
Verisign, Inc (USD)	206.034,60	0,56	114.562,40	0,35
Vitria Technologi Inc (USD)	63.152,52	0,17		
Yahoo! Inc. (USD)	348.904,94	0,95		
<b>Tecnológico</b>	<b>10.408.930,54</b>	<b>28,25</b>	<b>8.473.012,04</b>	<b>26,22</b>
Halliburton Co (USD)	341.595,22	0,93	507.838,67	1,57
The Southern Company (USD)			453.949,43	1,41
<b>Utilities</b>	<b>341.595,22</b>	<b>0,93</b>	<b>961.788,10</b>	<b>2,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>34.956.335,92</b>	<b>94,87</b>	<b>30.631.955,54</b>	<b>94,79</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>34.956.335,92</b>	<b>94,87</b>	<b>30.631.955,54</b>	<b>94,79</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>36.845.335,92</b>	<b>100,00</b>	<b>32.315.955,54</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	36.845.335,92	32.315.955,54	97,10
- Total cartera al coste.....	29.563.443,16	28.578.429,52	85,87
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	7.281.892,76	3.737.526,02	11,23
(+) Liquidez (tesorería).....	1.373.010,99	643.578,13	1,93
(+) Deudores.....	477.713,57	1.348.242,48	4,05
(-) Acreedores.....	1.611.290,33	970.658,76	2,92
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	81.917,41	51.118,61	0,15
(-) Lucro cesante.....	1.144,05	3.231,21	0,01
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>37.001.708,69</b>	<b>33.282.767,57</b>	<b>100,00</b>

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)	33.283	37.002
- Patrimonio (millones de PTA)	5.538	6.157
- Número de participaciones	3.598.169	3.728.501
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	9,24992	9,92402
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.539,057	1.651,218

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	2,25%	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	
2º trim. 2000	Muy alta	-6,79	-6,54	0,63	33.283	5.538	690
1º trim. 2000	Muy alta	4,17	10,06	0,64	37.002	6.157	706
4º trim. 1999	Muy alta	18,65	10,17	0,64	29.370	4.887	624
3º trim. 1999	Muy alta	-4,75	-1,71	0,66	25.560	4.253	642
Acumulado 2000	Muy alta	-2,91	3,52	1,27	33.283	5.538	690
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)	9,92402	9,52701
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.651,218	1.585,160
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	37.002	29.370
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	6.157	4.887
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.238	4.811
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-2.481	- 898
(+) Rendimientos:	-2.260	- 467
+ Intereses y dividendos	19	38
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-3.051	-2.153
± Resultado en derivados	9	9
± Otros rendimientos	763	1.639
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	221	431
- Comisión de gestión	204	395
- Comisión de depositario	9	16
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	8	20
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	33.283	33.283
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	5.538	5.538
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	9,24992	9,24992
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.539,057	1.539,057

#### Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/USD	14	18/09/2000	CME	1.758.793,97	1.750.000,00	Euro/USD
<b>Total ventas a plazo y de futuros</b>	<b>14</b>			<b>1.758.793,97</b>	<b>1.750.000,00</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>14</b>					
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>14</b>			<b>1.758.793,97</b>	<b>1.750.000,00</b>	

#### 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.

La tendencia al alza de los tipos a corto plazo ha condicionado la evolución de la bolsa norteamericana durante todo el segundo trimestre. La gestión ha tendido a extremar la cautela ante la posibilidad de nuevas subidas de tipos de interés y su impacto sobre el crecimiento de la economía y de los beneficios empresariales. Así, se han reducido las posiciones en los sectores más sensibles a la evolución del ciclo económico, incrementándose el peso en valores farmacéuticos o de telecomunicaciones. En el sector de tecnología, donde también se han reducido posiciones, el énfasis sigue centrado en las empresas fabricantes de equipos de comunicaciones.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Dólar 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 2,94% 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, Fondo de Pensiones y Bansabadell Vida, SA son propietarios de 744.383,28000 y 951.039,63519 participaciones, que representan el 20,69% y el 26,43% sobre el total del fondo, respectivamente.

Se ha reducido la comisión de gestión del fondo del 2,40% al 2,25% con efecto desde el 25 de junio de 2000.