

**Cartera de Sabadell Dólar Fijo**

**30 de septiembre de 2000**

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>REN TA FJA</b>				
Estado Español	2.562.000,00	14,37	1.868.243,07	8,95
<b>Total adq uisición tem poral de activos</b>	<b>2.562.000,00</b>	<b>14,37</b>	<b>1.868.243,07</b>	<b>8,95</b>
<b>TOTAL REN TA FJA IN TERIOR</b>	<b>2.562.000,00</b>	<b>14,37</b>	<b>1.868.243,07</b>	<b>8,95</b>
<b>TOTAL CARTERA IN TERIOR</b>	<b>2.562.000,00</b>	<b>14,37</b>	<b>1.868.243,07</b>	<b>8,95</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>REN TA FJA</b>				
Banco Mundial (USD )	1.693.830,91	9,50		
Deuda Estado Reino Unido (USD )	1.435.764,05	8,05	1.862.244,34	8,92
Interamerican Dev. Bank(USD )			3.392.019,50	16,25
<b>Total adq uisición tem poral de activos</b>	<b>3.129.594,96</b>	<b>17,55</b>	<b>5.254.263,84</b>	<b>25,17</b>
Bankamerica Corp (USD )	1.058.446,89	5,94	1.147.439,89	5,50
Dreslner BankAg. (USD )	1.058.390,91	5,93	1.145.604,42	5,49
<b>Bancos</b>	<b>2.116.837,80</b>	<b>11,87</b>	<b>2.293.044,31</b>	<b>10,99</b>
British Telecom	2.094.678,34	11,75		
British Telecom (USD )			1.697.476,93	8,13
<b>Com unicaciones</b>	<b>2.094.678,34</b>	<b>11,75</b>	<b>1.697.476,93</b>	<b>8,13</b>
Deuda Estado Canadá(USD )	227.484,97	1,28	245.565,52	1,18
Deuda Estado USA (USD )	726.067,77	4,07		
Tesoro Público (USD )	585.206,65	3,28	619.782,66	2,97
<b>Deuda del Estado</b>	<b>1.538.759,39</b>	<b>8,63</b>	<b>865.348,18</b>	<b>4,15</b>
Banco Europeo Inversión (USD )	2.287.662,11	12,83	2.425.932,98	11,63
<b>Entidad es financieras</b>	<b>2.287.662,11</b>	<b>12,83</b>	<b>2.425.932,98</b>	<b>11,63</b>
Banco Mundial (USD )	1.909.702,13	10,71	2.093.351,40	10,03
<b>Entidad es supranacionales</b>	<b>1.909.702,13</b>	<b>10,71</b>	<b>2.093.351,40</b>	<b>10,03</b>
Ford Motor Company (USD )			1.946.440,80	9,33
<b>Ind ustrial</b>			<b>1.946.440,80</b>	<b>9,33</b>
Ausgleich bk(USD )	295.048,93	1,65	332.388,03	1,60
KFW International Finance Inc. (USD )	950.222,49	5,33	1.063.031,65	5,09
<b>Otras corporaciones públicas</b>	<b>1.245.271,42</b>	<b>6,98</b>	<b>1.395.419,68</b>	<b>6,69</b>
Sunamerica InstFund III (USD )	949.470,99	5,32	1.028.169,41	4,93
<b>Seg uros</b>	<b>949.470,99</b>	<b>5,32</b>	<b>1.028.169,41</b>	<b>4,93</b>
<b>TOTAL REN TA FJA EX TERIOR</b>	<b>15.271.977,14</b>	<b>85,63</b>	<b>18.999.447,53</b>	<b>91,05</b>
<b>TOTAL CARTERA EX TERIOR</b>	<b>15.271.977,14</b>	<b>85,63</b>	<b>18.999.447,53</b>	<b>91,05</b>

<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>17.833.977,14</b>	<b>100,00</b>	<b>20.867.690,60</b>	<b>100,00</b>
<hr/>				
Distribución del patrimonio	Trim estre anterior		Trim estre actual	% sobre patrim .
<hr/>				
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	17.833.977,14		20.867.690,60	88,63
- Total cartera al coste.....	17.228.649,23		19.350.793,78	82,18
- Total intereses.....	268.464,02		192.267,92	0,82
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	336.863,89		1.324.628,90	5,63
(+) Liquidiz (tesorería).....	1.989.533,95		2.272.239,04	9,65
- Pesetas.....	240.910,70		147.568,25	0,63
- Dólares americanos.....	1.733.303,58		1.898.972,76	8,07
- Dólares australianos.....	334,24			
- Dólares canadienses.....	122,08			
- Libras esterlinas.....	673,94			
- Marcos alemanes.....	14.189,41		225.698,03	0,95
(+) Deudores.....	387.573,97		489.808,75	2,08
(-) Acreedores.....	53.194,20		61.948,76	0,26
(-) Efecto impositivo s/p Plusvalías.....	4.397,27		14.082,87	0,06
(-) Lucro cesante.....	6.791,71		8.473,68	0,04
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>20.146.701,88</b>		<b>23.545.233,08</b>	<b>100,00</b>

## Información de Sabadell Dólar Fijo para el participante

### 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 directamente relacionada con los tipos de interés del dólar y la evolución de su paridad.

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, S.I.C., 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, S.I.C., asume la responsabilidad del contenido de este informe.

### Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trim estre actual	Trim estre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	23.545	20.147
- Patrimonio (millones de PTA)	3.918	3.352
- Número de participaciones	2.132.443	2.003.964
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	11,04144	10,05342
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.837,141	1.672,749

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		Nº de participantes
		En pesetas	En dólares		Miles de EUR	Millones de PTA	
3 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	9,83	18,79	0,53	23.545	3.918	503
2 <sup>o</sup> trim. 2000	Alta	0,98	1,25	0,49	20.147	3.352	498
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	7,67	13,77	0,48	15.888	2.644	480
4 <sup>o</sup> trim. 1999	Alta	0,77	-6,43	0,48	17.949	2.986	525
Acum. ul. 2000	Alta	19,41	33,81	1,50	23.545	3.918	503
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	Acumulación actual
Valor líquido al fin del período anterior (EUR)	10,05342	9,24650
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.672,749	1.538,489
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	20.147	17.949
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	3.352	2.986
± Suscripciones/reembolsos (neto)	1.329	2.071
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	2.069	3.525
(+) Rendimientos:	2.199	3.839
+ Intereses y dividendos	334	785
± Variaciones de precios (realizadas y no)	957	1.133
± Resultado en derivados	1.445	1.743
± Otros rendimientos	-537	178
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	130	314
- Comisión de gestión	93	238
- Comisión de depositario	11	29
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	26	47
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	23.545	23.545
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	3.918	3.918
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	11,04144	11,04144
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.837,141	1.837,141

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

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Bono USD 10Y r 6%	27	19/12/2000	CBOT	3.064.137,70	3.057.411,39	Ob. USA 6,125%
Futuro Bono USD 2Y r 6%	7	28/12/2000	CBOT	1.585.482,96	1.585.324,43	Bo. USA 5,750%
<b>Total compra plazo y de futuros</b>	<b>34</b>			<b>4.649.620,66</b>	<b>4.642.735,82</b>	
Futuro Bono USD 20Y r 6%	11	19/12/2000	CBOT	1.228.920,85	1.245.612,05	Ob. USA 8,875%
Futuro Bono USD 5Y r 6%	11	19/12/2000	CBOT	1.252.462,91	1.245.612,05	USD-Treasury N/B 6,75%
Futuro Euro/Dólar	16	18/12/2000	Chicago Merc.Ex	2.015.626,76	2.000.000,00	Currency (Euro/USD)
<b>Total venta plazo y de futuros</b>	<b>38</b>			<b>4.497.010,52</b>	<b>4.491.224,10</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>72</b>			<b>9.146.631,18</b>	<b>9.133.959,92</b>	
<b>TOTAL DERECHOS COMPROMISOS</b>	<b>72</b>			<b>9.146.631,18</b>	<b>9.133.959,92</b>	

**Informe de gestión**

El último informe del FMI se muestra optimista respecto al comportamiento de la economía mundial y ha revisado al alza sus estimaciones de crecimiento para las principales regiones desarrolladas. En EEUU, los indicadores publicados apuntan hacia un crecimiento más sostenido de la economía, coherente con la corrección de los desequilibrios financieros. En la Eurozona, las reformas positivas que se están anunciando apoyan unas favorables expectativas de crecimiento. En Japón, el buen dato de PIB del segundo trimestre y la disminución de las presiones inflacionistas apuntan hacia un contexto económico más favorable.

En EEUU, los precios permanecen bajo control gracias a las ganancias de productividad. En este contexto, el pasado 22 de agosto, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el tipo de interés oficial en el 6,50%. En la Eurozona, los índices de precios siguen viéndose afectados negativamente por el elevado precio del crudo y por la debilidad del euro. Así, el pasado 31 de agosto, el Banco Central Europeo incrementó el tipo de interés oficial un cuarto de punto, hasta el 4,50%. Finalmente, en Japón, el Banco Central decidió el día 11 de agosto elevar el tipo de interés oficial (*Overnight Call Rate*) un cuarto de punto, hasta el 0,25%.

Los mercados de deuda pública en EEUU han finalizado el trimestre con un saldo ligeramente positivo gracias a la moderación de algunos de los indicadores de actividad y el buen comportamiento de los precios. En particular, la rentabilidad del bono a diez años ha finalizado septiembre en el 5,80%. En la Eurozona, la rentabilidad del bono alemán a diez años ha concluido en el 5,23%, el mismo nivel del trimestre anterior. Con relación a las divisas, el euro mantuvo una tendencia decreciente respecto al dólar hasta mediados de septiembre. La favorable situación económica en EEUU y la compra de empresas norteamericanas por parte de europeas ayudan a explicar este comportamiento. Sin embargo, en la segunda quincena de septiembre el euro estuvo esta tendencia apoyado por la intervención concertada de los principales bancos centrales. En este contexto, la negativa de Dinamarca a su incorporación a la UME, en el referéndum de 28 de septiembre, apenas afectó al euro, que acabó el trimestre en 0,88 USD/EUR. El yen, por su parte, se ha depreciado respecto al dólar de los 105,69 JPY/USD de principios de julio hasta los 108,14 JPY/USD. El comportamiento irregular de la bolsa japonesa y la reducción del rating de la deuda pública japonesa denominada en yenes por parte de Moody's explican dicha evolución.

La victoria de Fox (PAN) en las pasadas elecciones mexicanas supondrá una alternancia en la presidencia de los países tras siete décadas. El resultado ha reforzado la confianza de los consumidores, contribuyendo así al mantenimiento del extraordinario dinamismo de la economía mexicana. En Brasil, los últimos datos publicados continúan mostrando una mejor situación económica. En julio, el Banco Central rebajó en dos ocasiones su tipo de interés oficial Selic en medio punto, dejándolo en el 16,50%. El repunte en los precios en julio y agosto ha impedido nuevas rebajas de tipos. En Chile, las autoridades monetarias decidieron también rebajar su tipo oficial el pasado 29 de agosto, del 5,50% al 5,00% en términos reales. La reciente ralentización económica y el aumento del paro explican tal decisión. Finalmente, en Argentina, las menores perspectivas de crecimiento para el año 2000 llevaron al FMI a relajar los objetivos de déficit público para este año y los usuarios.

En los mercados de renta variable, el tercer trimestre se ha caracterizado por un comportamiento volátil a causa de la incertidumbre sobre la ralentización de la economía norteamericana así como por los temores de presiones inflacionistas como consecuencia del elevado precio del petróleo. De este modo, los sectores más afectados han sido aquellos más sensibles al crecimiento económico. Se trata, concretamente, de los sectores de la nueva economía, a los que han seguido los sectores cíclicos. Por su parte, los sectores más beneficiados han sido los defensivos, aunque cabe destacar el buen comportamiento de los financieros por los continuos movimientos de consolidación en el sector. En Estados Unidos, el Dow Jones ha cerrado el trimestre con una revalorización cercana al 2%, mientras que el NASDAQ ha cedido más de un 7% por el miedo que el menor crecimiento de la economía afecte más de lo esperado a los beneficios de las compañías tras varios anuncios de *profit warning*. En Europa, las bolsas han mostrado un comportamiento más positivo. Así, el DJ Stoxx Europe ha cerrado el trimestre prácticamente plano influenciado por las noticias provenientes de Estados Unidos y afectado de nuevo por la debilidad del euro. En España, el Ibex-35 se ha revalorizado un 3,5% gracias al buen comportamiento del sector bancario. Los mercados latinoamericanos han experimentado pérdidas en línea con las sufridas por el NASDAQ, mientras que en Japón el Nikkei-225 ha retrocedido cerca de un 10% por el peso de los valores tecnológicos.

El fondo ha mantenido durante este tercer trimestre del año una duración financiera inferior a la del índice de referencia esperando una caída de los precios de los bonos del Tesoro americano. Asimismo, se ha mantenido constante el porcentaje de cartera en activos no gubernamentales, principalmente entidades supranacionales y agencias estatales de alta calificación crediticia.

El riesgo de mercado de las posiciones derivadas de Sabadell Dólar Fijo a 30/09/00, entendido como la cifra de com prom iso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 10,56% 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, de 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 2,95% TAE, del 3,10% TAE y del 3,20% TAE en los meses de julio, agosto y septiembre, 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 792.724,06506 participaciones, que representa el 37,17% sobre el total del fondo.