

**Cartera de Sabadell Global**

**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 FIJA</b>				
Estado Español	39.119.000,00	15,81	87.069.719,51	39,73
Tesoro Público			34.852.590,66	15,90
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>39.119.000,00</b>	<b>15,81</b>	<b>121.922.310,17</b>	<b>55,63</b>
Estado Español	52.996.240,70	21,42		
Telefónica de España			4.437.678,08	2,02
Tesoro Público	17.603.543,71	7,11		
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>70.599.784,41</b>	<b>28,53</b>	<b>4.437.678,08</b>	<b>2,02</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>109.718.784,41</b>	<b>44,34</b>	<b>126.359.988,25</b>	<b>57,65</b>
<b>REN TA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.350.391,55	0,55		
Banco Santander Central Hispano	1.290.065,40	0,52		
<b>Bancos</b>	<b>2.640.456,95</b>	<b>1,07</b>		
Telefónica de España	1.767.172,50	0,71	3.650.504,70	1,67
<b>Comunicaciones</b>	<b>1.767.172,50</b>	<b>0,71</b>	<b>3.650.504,70</b>	<b>1,67</b>
Rep sol	340.355,40	0,14		
<b>Petróleo y gas</b>	<b>340.355,40</b>	<b>0,14</b>		
Endesa	560.206,90	0,22		
<b>Servicios</b>	<b>560.206,90</b>	<b>0,22</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>5.308.191,75</b>	<b>2,14</b>	<b>3.650.504,70</b>	<b>1,67</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>115.026.976,16</b>	<b>46,48</b>	<b>130.010.492,95</b>	<b>59,32</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>REN TA FIJA</b>				
ABN Amro	13.350,13	0,01		
Allgemeine Hypothekbank	8.497.867,01	3,43		
Deutsche Hypothekbank Frankfurt	33.282,82	0,01	33.340,74	0,02
Dresdner Bank AG	35.378,76	0,01		
Hypothekbank in Essen	1.195.525,85	0,49		
Rheinische Hypothekbank AG	8.556.640,42	3,46		
San Paolo Imi SpA			2.426.006,09	1,11
Wuerttembergische Hypothekbank	23.064,49	0,01	23.086,41	0,01
<b>Bancos</b>	<b>18.355.109,48</b>	<b>7,42</b>	<b>2.482.433,24</b>	<b>1,14</b>
British Telecom			10.078.330,56	4,60
France Telecom	1.611.905,78	0,65		
Kpn (Telefónica Holandesa)			10.421.499,40	4,75
<b>Comunicaciones</b>	<b>1.611.905,78</b>	<b>0,65</b>	<b>20.499.829,96</b>	<b>9,35</b>

Unilever			15.019.967,50	6,85
<b>Consumo-Distribución</b>			<b>15.019.967,50</b>	<b>6,85</b>
Deuda Estado Alemán	333.835,76	0,13		
Deuda Estado USA (USD)	20.090.701,87	8,12		
<b>Deuda del Estado</b>	<b>20.424.537,63</b>	<b>8,25</b>		
Ente Nazionali Idrocarburi (Eni)	549.408,18	0,22		
Repsol International			18.074.502,49	8,25
<b>Petroleo y gas</b>	<b>549.408,18</b>	<b>0,22</b>	<b>18.074.502,49</b>	<b>8,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>40.940.961,07</b>	<b>16,54</b>	<b>56.076.733,19</b>	<b>25,59</b>
<b>REN TA VARIABLE</b>				
Credit Suisse R (CH F)	340.299,58	0,14		
ABN Amro	713.348,00	0,29		
Banco Nacional París	68.1004,80	0,28		
Consort Discount-Broker Ag.	647.434,75	0,26		
Credito Italiano			2.637.000,00	1,20
Deutsche Bank	1.566.777,60	0,63		
Fim atex	14.092,16	0,01		
San Paolo			2.483.865,00	1,14
Société Générale	663.831,00	0,27		
H SBC Holdings (G BP)	1.260.744,10	0,51		
<b>Bancos</b>	<b>5.887.531,99</b>	<b>2,39</b>	<b>5.120.865,00</b>	<b>2,34</b>
Deutsche Telekom	2.961.762,40	1,19	2.037.200,00	0,93
France Telecom	2.019.002,40	0,82		
KPN (Telefónica Holandesa)	1.874.000,00	0,76		
T-Online International	169.863,30	0,07		
British Sky Broadcasting (G BP)	785.961,22	0,32		
British Telecom (G BP)	1.736.300,56	0,70		
Colt Telecom Group (G BP)	880.460,72	0,36		
Energis Plc (G BP)			1.401.740,13	0,64
Vodafone Group (G BP)	7.125.046,83	2,87	7.602.421,50	3,47
Jazztel Plc (USD)			2.165.666,40	0,99
Teléfonos de México (USD)			2.409.126,94	1,10
Turkcell Hizmetleri (USD)			37,37	0,00
<b>Comunicaciones</b>	<b>17.552.397,43</b>	<b>7,09</b>	<b>15.616.192,34</b>	<b>7,13</b>
Nestlé FP (CH F)	2.058.570,09	0,83	2.361.240,00	1,08
Diageo (G BP)	726.659,88	0,29		
Tesco Plc. (G BP)	286.745,50	0,12		
<b>Consumo, distribución</b>	<b>3.071.975,47</b>	<b>1,24</b>	<b>2.361.240,00</b>	<b>1,08</b>
New York Stock Exchange (USD)	20.159.588,63	8,15		
<b>Entidades financieras</b>	<b>20.159.588,63</b>	<b>8,15</b>		
Novartis (CH F)	3.753.960,26	1,52		
Bayer	49.048,80	0,20		
Rhône-Poulenc	1.732.051,20	0,70		
<b>Farmacéutico</b>	<b>5.976.060,26</b>	<b>2,42</b>		
ABB B (CH F)	420.408,36	0,17		
Peugeot Citróen	336.950,60	0,14		
Thyssen Ag.	253.041,60	0,10		
BTR (G BP)	515.498,58	0,20		
Corus Group Plc. (G BP)	410.573,71	0,17		
<b>Industrial</b>	<b>1.936.472,85</b>	<b>0,78</b>		

Canal Plus	1.056.000,00	0,42		
Pearson Plc. (G BP)	712.994,26	0,29		
<b>Medios de comunicación</b>	<b>1.768.994,26</b>	<b>0,71</b>		
Royal Dutch Petrol	3.057.942,30	1,24		
Total	2.983.948,00	1,21		
British Petroleum (G BP)	3.964.419,67	1,59		
<b>Petróleo y gas</b>	<b>10.006.309,97</b>	<b>4,04</b>		
Akzo Nobel			2.485.600,00	1,13
<b>Químico</b>			<b>2.485.600,00</b>	<b>1,13</b>
Aegon N.v.	1.416.260,00	0,57		
Allianz Lebensversicherung	3.925.020,00	1,59		
Axa-Uap	1.347.555,00	0,54	2.368.000,00	1,08
ING Groep	958.702,80	0,39		
Muench. Rueck	941.640,00	0,38		
Skandia ForsakringsAg. (SEK)	925.406,57	0,37		
<b>Seguros</b>	<b>9.514.584,37</b>	<b>3,84</b>	<b>2.368.000,00</b>	<b>1,08</b>
Enel	1.039.245,48	0,42		
Suez Lyonnaise Eaux			2.653.070,00	1,21
Veba	325.105,00	0,13		
Vivendi	736.179,35	0,30		
<b>Servicios</b>	<b>2.100.529,83</b>	<b>0,85</b>	<b>2.653.070,00</b>	<b>1,21</b>
Alcatel Alsthom	1.283.659,50	0,52	2.465.000,00	1,12
Nokia (AB)	7.846.032,40	3,17		
Philips Electronic	1.348.126,00	0,54		
Ericsson Lm. (SEK)	3.057.115,95	1,24		
<b>Tecnología</b>	<b>13.534.933,85</b>	<b>5,47</b>	<b>2.465.000,00</b>	<b>1,12</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>91.509.378,91</b>	<b>36,98</b>	<b>33.069.967,34</b>	<b>15,09</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>132.450.339,98</b>	<b>53,52</b>	<b>89.146.700,53</b>	<b>40,68</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>247.477.316,14</b>	<b>100,00</b>	<b>219.157.193,48</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	247.477.316,14	219.157.193,48	92,35
- Total cartera al coste.....	243.971.750,16	219.684.081,18	92,58
- Total intereses.....	2.315.774,08	428.467,96	0,18
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	1.189.791,90	-955.355,66	-0,41
(+) Liquidaz (tesorería).....	11.098.613,12	23.584.120,24	9,94
- Pesetas.....	11.077.975,03	23.578.814,41	9,94
- Marcos alemanes.....	20.638,09	5.305,83	0,00
(+) Deudores.....	7.557.044,96	2.543.369,85	1,07
(-) Acreedores.....	2.668.414,53	7.976.716,99	3,36
(-) Efecto impositivo s/p Plusvalías.....	61.142,96	3.820,47	0,00
(-) Lucro cesante.....	1.139,87	2.353,45	0,00
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>263.402.276,86</b>	<b>237.301.792,66</b>	<b>100,00</b>

## Información de Sabadell Global para el participante

### Identificación del fondo

SABAD ELL G LOBAL, 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, S.L.

El fondo invierte activamente 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, 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.

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)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	237.302	263.402
- Patrimonio (millones de PTA)	39.484	43.826
- Número de participaciones	32.236.000	35.643.146
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	7,36139	7,38998
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.224,832	1.229,590

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

Periodo	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	-0,39	0,53	237.302	39.484	3.640
2 <sup>o</sup> trim. 2000	Alta	-4,28	0,53	263.402	43.826	3.784
1 <sup>er</sup> trim. 2000	Alta	4,36	0,47	242.699	40.381	3.347
4 <sup>o</sup> trim. 1999	Alta	6,47	0,35	121.976	20.295	1.996
Acum. ul. 2000	Alta	-0,49	1,53	237.302	39.484	3.640
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 líquido al fin del período anterior (EUR)	7,38998	7,37973
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.229,590	1.230,878
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	263.402	121.976
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	43.826	20.295
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-25.272	118.145
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-828	-2.819
(+) Rendimientos:	511	712
+ Intereses y dividendos	2.177	5.144
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-5.676	-3.252
± Resultados derivados	931	1.649
± Otros rendimientos	3.079	-2.829
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	1.339	3.531
- Comisión de gestión	1.117	3.018
- Comisión de depositario	64	172
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	158	341
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	237.302	237.302
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	39.484	39.484
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	7,36139	7,36139
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.224,832	1.224,832

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

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro Stoxx50	1579	15/12/2000	Eurex	78.428.930,00	78.428.930,00	Euro Stoxx50
Futuro Euro/Dólar	26	18/12/2000	Chicago Merc.Ex	3.275.393,50	3.250.000,00	Currency (Euro/USD)
Futuro Euro/£ BP	70	18/12/2000	Fin.Inst.Exc.	7.025.340,00	7.000.000,00	Currency (Euro/£ BP)
Opción V/Put Telefónica 22	1.117	15/12/2000	MeffR.Vble.	175.369,00	2.457.400,00	Ac.Telefónica
<b>Total compromisos de futuros</b>	<b>2.792</b>			<b>88.905.032,50</b>	<b>91.136.330,00</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>2.792</b>			<b>88.905.032,50</b>	<b>91.136.330,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>2.792</b>			<b>88.905.032,50</b>	<b>91.136.330,00</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 deflacionistas 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 ayudaron a explicar este comportamiento. Sin embargo, en la segunda quincena de septiembre el euro detuvo 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 desde 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 denotada 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 del país 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 dispendios.

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.

Por lo que respecta a la gestión del fondo, durante el último trimestre se han aprovechado la volatilidad y los cambios de tendencia en los distintos mercados bursátiles para adaptar la exposición en renta variable. Por otro lado, el fondo no ha incurrido en riesgo de tipos de interés en dicho período de tiempo. Así, a lo largo del mes de agosto se aprovechó el repunte de las bolsas para reducir significativamente las posiciones en cartera, volviéndose a reconstruir coincidiendo con las bajadas de precios experimentadas a mediados de septiembre. Actualmente, el porcentaje invertido en renta variable se sitúa alrededor del 50%.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Global a 30/09/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 34,88% 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 19.938.942,60480 participaciones, que representa el 61,85% sobre el total del fondo.