

Cartera de Sabadell Dólar Bolsa

30 de septiembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENDA FIJA				
Estado Español	1.684.000,00	5,21		
Tesoro Público			1.776.231,09	5,14
Total adquisición temporal de activos	1.684.000,00	5,21	1.776.231,09	5,14
TOTAL RENDA FIJA INTERIOR	1.684.000,00	5,21	1.776.231,09	5,14
TOTAL CARTERA INTERIOR	1.684.000,00	5,21	1.776.231,09	5,14
CARTERA EXTERIOR				
RENDA VARIABLE				
American Express (USD)	813.634,58	2,52	516.626,09	1,50
Citicorp (USD)	1.048.319,72	3,24	1.162.732,49	3,37
Chase Manhattan Corp. (USD)	383.371,94	1,19	593.622,61	1,72
FleetBoston Financial Corp. (USD)	352.386,93	1,09	574.113,92	1,66
Mellon Financial Corp. (USD)	11.443,94	0,04	572.401,20	1,66
Bancos	2.609.157,11	8,08	3.419.496,31	9,91
AT&T Corp. Com (USD)	187.723,78	0,58		
Bell Atlantic Corp. (USD)	830.384,35	2,57		
Level 3 Communications (USD)	460.636,52	1,43	436.671,95	1,26
NexTel Communications (USD)	638.010,36	1,97	569.618,39	1,65
Nortel Networks (USD)	878.132,85	2,72	990.797,34	2,87
Sbc Communications Inc. (USD)	391.206,03	1,21	472.200,20	1,37
Sprint Corp. Com (USD)	905.705,61	2,80	430.390,10	1,25
Verizon Communications (USD)			373.524,38	1,08
Comunicaciones	4.291.799,50	13,28	3.273.202,36	9,48
Amheuser-Busch Companies (USD)	465.233,07	1,44	551.006,40	1,59
Coca Cola Co. Com (USD)	156.341,60	0,48	398.877,53	1,15
Estee Lauder Cos (USD)	425.953,34	1,32	241.788,87	0,70
Home Depot Inc. (USD)	193.434,62	0,60	90.129,94	0,26
Khols Corp. Com (USD)	293.498,74	0,91		
Pepsico Inc. (USD)	874.607,41	2,71	718.831,39	2,08
Procter & Gamble (USD)	97.094,85	0,30		
Walgreen Co. (USD)	1.090.102,21	3,37	981.623,69	2,84
Walmart Stores (USD)	848.207,18	2,62	613.619,64	1,78
Consumo, distribución	4.444.473,02	13,75	3.595.877,46	10,40
American General Corp. (USD)			574.113,92	1,66
Entidades Financieras			574.113,92	1,66
Bristol-Myers Squibb (USD)	627.504,71	1,94		
Medtronic Inc. (USD)	633.607,50	1,96	689.386,12	2,00
Merck & Co. (USD)	537.465,98	1,66	1.239.079,66	3,59
Pfizer Inc. (USD)	1.263.819,10	3,91	1.152.569,79	3,34
Pharmacia Corp. (USD)	356.650,24	1,11	864.952,51	2,50
Farmacéutico	3.419.047,53	10,58	3.945.988,08	11,43

Applied Materials Inc. (USD)	260.907,40	0,81	312.312,46	0,90
Boeing Co. (USD)	500.331,74	1,55	622.794,70	1,80
Ford Motor Company (USD)	111.641,54	0,34	71.611,37	0,21
General Electric Co. Am er (USD)	1.958.647,40	6,06	1.776.808,97	5,14
International Paper Company (USD)	291.820,44	0,90		
Schlumberger Ltd. (USD)	367.187,50	1,14	438.080,34	1,27
Visteon Corp. (USD)			17,13	0,00
Weyerhaeuser Co. (USD)	233.636,93	0,72	223.568,96	0,65
Industrial	3.724.172,95	11,52	3.445.193,93	9,97
Chevro Corp. (USD)	385.349,93	1,19	390.001,13	1,13
Exxon Corp. (USD)	898.082,08	2,78	1.203.808,18	3,48
Texaco Inc. (USD)	444.307,47	1,38	753.227,27	2,18
Petróleo y gas	1.727.739,48	5,35	2.347.036,58	6,79
Amer International Grp (USD)	980.765,81	3,03	889.478,76	2,57
Seguros	980.765,81	3,03	889.478,76	2,57
Halliburton Co. (USD)	507.838,67	1,57	625.087,76	1,81
The Southern Company (USD)	453.949,43	1,41	521.585,89	1,51
Servicios	961.788,10	2,98	1.146.673,65	3,32
ADC Telecommunications Inc. (USD)			182.701,56	0,53
Amdocs Ltd. (USD)	128.559,46	0,40		
America Online Inc. (USD)	588.688,23	1,82	746.206,55	2,16
Ametel Corp. (USD)			237.331,56	0,69
BEFree Inc. (USD)	50.879,40	0,16	26.950,52	0,08
BEA Systems Inc. (USD)			273.369,38	0,79
Cisco System (USD)	1.106.621,00	3,42	808.948,59	2,34
Citrix Systems (USD)	26.169,91	0,08		
Commerce One (USD)	121.133,01	0,38	244.451,36	0,71
Corning Inc. (USD)			336.315,25	0,97
Dell Computers (USD)	530.708,23	1,64	407.530,29	1,18
Efficient Networks Inc. (USD)	116.289,13	0,36	68.025,29	0,20
EMC Corp. (Mass) (USD)	697.528,00	2,16	1.308.795,72	3,79
I2 Technologies Inc. (USD)	73.134,39	0,23	29.020,01	0,08
Intel Corp. (USD)	993.698,96	3,07	809.506,28	2,34
JDS Uniphase Corp. (USD)	571.012,62	1,77	494.292,13	1,43
Microsoft Corp. (USD)	1.128.140,70	3,49	626.277,47	1,81
Oracle Corp. (USD)	158.409,23	0,49	276.440,95	0,80
Phone Com Inc. (USD)	48.407,40	0,15		
Qualcomm Inc. (USD)			153.295,21	0,44
SDL Inc. (USD)			280.206,09	0,81
Sun Microsystems Inc. (USD)	575.023,56	1,78	1.314.115,05	3,80
Texas Instruments Inc. (USD)	681.697,55	2,11	244.727,38	0,71
Tibco Software Inc. (USD)	202.074,83	0,63	286.844,64	0,83
Utah Technologies (USD)	560.274,03	1,73	461.875,78	1,34
Verisign, Inc. (USD)	114.562,40	0,35	256.901,82	0,74
Tecnología	8.473.012,04	26,22	10.135.308,88	29,33
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR	30.631.955,54	94,79	32.772.369,93	94,86
TOTAL CARTERA EXTERIOR	30.631.955,54	94,79	32.772.369,93	94,86
TOTAL CARTERA	32.315.955,54	100,00	34.548.601,02	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera:	32.315.955,54	34.548.601,02	96,77
- Total cartera al coste.....	28.578.429,52	29.868.591,91	83,67
- Total intereses.....		231,09	0,00
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	3.737.526,02	4.679.778,02	13,10
(+) Liquidaz (tesorería).....	643.578,13	1.267.659,77	3,55
(+) Deudores.....	1.348.242,48	696.509,14	1,95
(-) Acreedores.....	970.658,76	751.357,14	2,10
(-) Efecto impositivo s/p Plusvalías.....	51.118,61	59.841,85	0,17
(-) Lucro cesante.....	3.231,21	1.550,40	0,00
Total patrimonio	33.282.767,57	35.700.020,54	100,00

Información de Sabadell Dólar Bolsa para el participante

Identificación del fondo

SABADELL DÓLAR BOLSA, FIM (antes Fonsabadell Internacional V, FIM) es un fondo de renta variable internacional, 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, 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)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	35.700	33.283
- Patrimonio (millones de PTA)	5.940	5.538
- Número de participaciones	3.552.264	3.598.169
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	10,04993	9,24992
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.672,168	1.539,057

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 participantes
		En pesetas	En dólares		Miles de EUR	Millones de PTA	
3º trim. 2000	Muy alta	8,65	17,52	0,61	35.700	5.940	668
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
Acum. ul. 2000	Muy alta	5,49	21,04	1,88	35.700	5.940	668
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 líquido al fin del período anterior (EUR)	9,24992	9,52701
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.539,057	1.585,160
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	33.283	29.370
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	5.538	4.887
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-442	4.370
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	2.859	1.960
(+) Rendimientos:	3.095	2.629
+ Intereses y dividendos	23	60
± Variaciones de precios (realizadas y no)	865	-1.287
± Resultado en derivados	8	18
± Otros rendimientos	2.199	3.838
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	236	669
- Comisión de gestión	202	597
- Comisión de depositario	9	26
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	25	46
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	35.700	35.700
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	5.940	5.940
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	10,04993	10,04993
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.672,168	1.672,168

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/Dólar	14	18/12/2000	Chicago Merc.Ex.	1.763.673,42	1.750.000,00	Currency (Euro/USD)
Total venta a plazo y de futuros	14			1.763.673,42	1.750.000,00	
TOTAL COMPROMISOS	14			1.763.673,42	1.750.000,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	14			1.763.673,42	1.750.000,00	

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 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 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 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 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 o 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 siguientes.

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 a 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 índice S&P-500 ha concluido el tercer trimestre del año con un leve descenso del 1% . Sin embargo, la bolsa norteamericana ha mostrado un comportamiento muy dispar a nivel sectorial, destacando el sensible retroceso sufrido por los valores de tecnología. Entre ellos, los más perjudicados han sido los fabricantes de semiconductores y *hardware* en general tras las menores expectativas e ingresos y beneficios anunciados por empresas líderes como Intel o Apple Computer.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Dólar Bolsa 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 2,74% 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, Fondo de Pensiones y Bansabadell Vida, SA son propietarios de 744.383,28.000 y 1.012.423,52380 participaciones que representan el 20,96% y el 28,50% sobre el total del fondo, respectivamente.