

Cartera de Sabadell Dólar Fijo

31 de diciembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	1.868.243,07	8,95		
Tesoro Público			578.156,75	3,15
Total adquisición temporal de activos	1.868.243,07	8,95	578.156,75	3,15
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	1.868.243,07	8,95	578.156,75	3,15
TOTAL CARTERA INTERIOR	1.868.243,07	8,95	578.156,75	3,15
CARTERA EXTERIOR				
RENTA FIJA				
Deuda Estado Reino Unido (USD)	1.862.244,34	8,92	1.499.169,96	8,17
Interamerican Dev. Bank (USD)	3.392.019,50	16,25	3.247.998,58	17,70
Total adquisición temporal de activos	5.254.263,84	25,17	4.747.168,54	25,87
Bankamerica Corp (USD)	1.147.439,89	5,50	1.078.243,26	5,88
Deutsche Bank Finance Nv (USD)			800.725,79	4,36
Dresdner Bank Ag. (USD)	1.145.604,42	5,49	1.079.527,16	5,88
Bancos	2.293.044,31	10,99	2.958.496,21	16,12
British Telecom (USD)	1.697.476,93	8,13	1.599.925,04	8,73
Comunicaciones	1.697.476,93	8,13	1.599.925,04	8,73
Deuda Estado Canadá (USD)	245.565,52	1,18	239.036,69	1,31
Tesoro Público (USD)	619.782,66	2,97		
Deuda del Estado	865.348,18	4,15	239.036,69	1,31
Banco Europeo Inversión (USD)	2.425.932,98	11,63	2.383.601,90	12,99
Entidades financieras	2.425.932,98	11,63	2.383.601,90	12,99
Banco Mundial (USD)	2.093.351,40	10,03	1.996.455,16	10,88
Entidades supranacionales	2.093.351,40	10,03	1.996.455,16	10,88
Ford Motor Company (USD)	1.946.440,80	9,33	1.828.239,93	9,96
Industrial	1.946.440,80	9,33	1.828.239,93	9,96
Ausgleichbk (USD)	332.388,03	1,60		
KFW International Finance Inc. (USD)	1.063.031,65	5,09	1.048.250,76	5,71
Otras corporaciones públicas	1.395.419,68	6,69	1.048.250,76	5,71
Sunamerica Inst Fund III (USD)	1.028.169,41	4,93	968.258,64	5,28
Seguros	1.028.169,41	4,93	968.258,64	5,28
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR	18.999.447,53	91,05	13.022.264,33	70,98
TOTAL CARTERA EXTERIOR	18.999.447,53	91,05	17.769.432,87	96,85
TOTAL CARTERA	20.867.690,60	100,00	18.347.589,62	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	20.867.690,60	18.347.589,62	89,15
- Total cartera al coste	19.350.793,78	17.766.373,76	86,33
- Total intereses.....	192.267,92	216.006,69	1,05
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	1.324.628,90	365.209,17	1,77
(+) Liquidez (tesorería)	2.272.239,04	1.836.665,55	8,93
- Pesetas	147.568,25	79.940,99	0,39
- Dólares americanos.....	1.898.972,76		
- Marcos alemanes.....	225.698,03	1.756.724,56	8,54
(+) Deudores	489.808,75	497.010,83	2,42
(-) Acreedores.....	61.948,76	83.624,12	0,41
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	14.082,87	7.595,94	0,04
(-) Lucro cesante.....	8.473,68	10.496,59	0,05
Total patrimonio.....	23.545.233,08	20.579.549,35	100,00

Información de Sabadell Dólar Fijo para el partícipe

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 marcada por los tipos de interés del dólar y la evolución de su paridad.

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)	20.580	23.545
- Patrimonio (millones de PTA)	3.424	3.918
- Número de participaciones	1.945.572	2.132.443
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	10,57764	11,04144
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.759,970	1.837,141

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		N. de partícipes
		En pesetas	En dólares		Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Muy alta	-4,20	1,67	0,49	20.580	3.424	465
3º trim. 2000	Alta	9,83	1,54	0,53	23.545	3.918	503
2º trim. 2000	Alta	0,98	0,70	0,49	20.147	3.352	498
1º trim. 2000	Alta	7,67	1,91	0,48	15.888	2.644	480
Acumul. 2000	Alta	14,40	5,94	1,99	20.580	3.424	465
Año 1999	Alta	5,24	-8,78	1,91	17.949	2.986	525
Año 1998	Alta	1,18	8,07	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	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	11,04144	9,24650
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.837,141	1.538,489
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	23.545	17.949
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	3.918	2.986
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.076	-5
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 889	2.636
(+) Rendimientos:	- 780	3.059
+ Intereses y dividendos	313	1.098
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-644	489
± Resultado en derivados	-1.990	-248
± Otros rendimientos	1.541	1.720
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	109	423
- Comisión de gestión	94	332
- Comisión de depositario	11	40
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	4	51
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	20.580	20.580
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	3.424	3.424
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	10,57764	10,57764
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.759,970	1.759,970

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en miles de euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Imp. Nominal comprometido	Subyacente
Futuro Euro/USD	5	19/03/2001	Chicago Merc. Ex	629	625	Currency (Euro/USD)
Total ventas a plazo y de futuros	5			629	625	
Futuro Bono USD 5Yr 6%	20	21/03/2001	CBOT	2.210	2.134	Bo. USA 6,75%
Futuro Bono USD 2Yr 6%	17	29/03/2001	CBOT	3.685	3.628	Bo. USA 5,625%
Futuro Bono USD 10Yr 6%	18	21/03/2001	CBOT	2.014	1.921	Bo. USA 5,5%
Futuro Bono USD 20Yr 6%	55	21/03/2001	CBOT	6.140	5.869	Bo. USA 9,125%
Total compras a plazo y de futuros	110			14.049	13.552	
TOTAL COMPROMISOS	110			14.049	13.552	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	115			14.678	14.177	

Informe de gestión

Los informes de distintos organismos internacionales (OCDE, Comisión Europea) auguran para 2001 una ralentización moderada del crecimiento a ambos lados del Atlántico. En EEUU, la economía se está desacelerando después de venir creciendo a ritmos insostenibles. La inversión está retrocediendo y el consumo privado muestra ya signos de agotamiento. En la Eurozona, la economía está moderando su crecimiento, aunque éste todavía es fuerte. En Japón, el lento proceso de recuperación económica no acaba de consolidarse dada la fragilidad del consumo privado.

La Reserva Federal (Fed) de los EEUU, en su reunión del 19 de diciembre, cambió el sesgo de su política monetaria y abrió las puertas a futuras bajadas en los tipos oficiales. La Fed mostró mayor preocupación por la magnitud de la desaceleración económica que por los precios. En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido inalterado su tipo de interés oficial (4,75%) dada la moderación en el crecimiento económico.

Los mercados de deuda pública han finalizado el cuarto trimestre con un saldo positivo tanto en EEUU como en la Eurozona. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha retrocedido desde el 5,80% de finales de septiembre hasta el 5,11%. La ralentización económica de EEUU y una caída importante de los precios del crudo a finales de año explican este comportamiento. Asimismo, la inestabilidad existente en los mercados bursátiles y la incertidumbre vivida respecto al proceso electoral en EEUU llevaron a los inversores a refugiarse en la renta fija. En Europa, la rentabilidad del bono alemán a diez años se ha situado en el 4,85% frente al 5,23% del tercer trimestre. En los mercados de divisas, el euro ha acabado el año en 0,943 USD/EUR, desde los 0,883 USD/EUR de septiembre. En noviembre, el BCE intervino varias ocasiones en el mercado de divisas en favor del euro. Los posteriores signos de desaceleración económica de EEUU permitieron a la divisa europea recuperarse frente al dólar hasta superar los 0,94 USD/EUR. Por su parte, el yen ha finalizado el trimestre sensiblemente depreciado respecto al dólar. La cotización se ha situado en los 114,41 JPY/USD, frente a los 108,14 JPY/USD de finales de septiembre. Las dudas sobre la recuperación económica de Japón, el anuncio de quiebra de varias de sus compañías de seguros y la incertidumbre política vivida en el país explican esta evolución.

En Latinoamérica, la dimisión del vicepresidente argentino Álvarez en octubre junto a los pésimos datos económicos conocidos (PIB del tercer trimestre de 2000: 0% trimestral anualizado) forzaron al presidente De la Rúa a anunciar un plan de choque dirigido a acelerar las reformas estructurales, al tiempo que el FMI apoyaba este plan con un paquete financiero. Ambos hechos han conseguido calmar los temores de los inversores sobre un posible *default* del tesoro argentino. La situación en Brasil difiere radicalmente: el PIB continúa robusto y el buen comportamiento de los precios ha permitido al Banco Central reducir su tipo de interés oficial del 16,50% al 15,75%. En México, por su parte, Fox asumió el cargo de presidente el pasado 1 de diciembre. Los datos económicos en el país siguen sin presentar síntomas de desaceleración, mientras que se ha detenido el proceso desinflationista. Por ello, el Banco de México ha incrementado el «corto» en dos ocasiones a lo largo del trimestre.

Los mercados de renta variable han seguido mostrando una elevada volatilidad en el último trimestre del año, donde la ralentización económica de EEUU ha sido el principal motivo de esta inestabilidad. El cambio de sesgo por parte de la Fed no ha sido suficiente para impulsar los mercados bursátiles. El índice S&P 500 ha terminado los últimos tres meses con un retroceso del 8%, mientras que el NASDAQ ha cedido en torno a un 33% y el Dow Jones cerró el trimestre con una ligera recuperación del 1,3%. Los mercados europeos se han contagiado del mal tono de los EEUU. El índice DJ Europe Stoxx 50 ha retrocedido un 5% en el último trimestre del año con los sectores de crecimiento como los más perjudicados en favor de los sectores defensivos. El Ibex-35, con mayor exposición de grandes empresas españolas a Latinoamérica y con elevado peso de compañías de los sectores de crecimiento, ha terminado el cuarto trimestre con una variación negativa del 17%. En Japón, los malos datos económicos, la falta de liderazgo político y el mal comportamiento de los mercados internacionales provocaron que el Nikkei 225 cediera un 12,46% en el trimestre. En Latinoamérica, el continuado debilitamiento de la economía argentina así como la desaceleración económica de EEUU llevaron a las bolsas de esta región a seguir siendo una sombra del NASDAQ, cediendo un 12% la bolsa mexicana y la argentina y un 4% la brasileña.

El fondo ha mantenido durante este cuarto trimestre del año una duración financiera ligeramente superior a la del índice de referencia. Asimismo, se ha reducido en un 10% el porcentaje de cartera en activos no gubernamentales (entidades supranacionales y agencias estatales de alta calificación crediticia), aprovechando la fuerte reducción de los diferenciales que mantienen estos bonos respecto a los activos del Tesoro.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Dólar Fijo a 31/12/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 48,89% 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, hasta el 31.10.00, del 3,20% TAE y, a partir del 1.11.00, del 3,45% TAE.

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 757.799,26658 participaciones, que representa el 38,95% sobre el total del fondo.

Se ha acordado modificar la hora límite de las solicitudes de suscripción y reembolso de participaciones de diversos fondos de inversión para que se consideren solicitadas el mismo día. En este sentido, se informa que las solicitudes de suscripciones y reembolsos efectuadas a partir de las 17.30 horas se considerarán solicitadas al día siguiente, a efectos del valor liquidativo aplicable a las mismas.