

Cartera de Sabadell Global

31 de diciembre de 2000

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	87.069.719,51	39,73	55.335.752,87	31,45
Tesoro Público	34.852.590,66	15,90	46.012.475,02	26,15
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>121.922.310,17</b>	<b>55,63</b>	<b>101.348.227,89</b>	<b>57,60</b>
Telefónica de España	4.437.678,08	2,02		
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>4.437.678,08</b>	<b>2,02</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>126.359.988,25</b>	<b>57,65</b>	<b>101.348.227,89</b>	<b>57,60</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria			4.406.300,00	2,50
<b>Bancos</b>			<b>4.406.300,00</b>	<b>2,50</b>
Telefónica de España	3.650.504,70	1,67	2.157.056,00	1,24
<b>Comunicaciones</b>	<b>3.650.504,70</b>	<b>1,67</b>	<b>2.157.056,00</b>	<b>1,24</b>
Repsol			1.957.300,00	1,11
<b>Petróleo y gas</b>			<b>1.957.300,00</b>	<b>1,11</b>
Amadeus Global Travel Distribution			1.027.000,00	0,58
<b>Tecnología</b>			<b>1.027.000,00</b>	<b>0,58</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR</b>	<b>3.650.504,70</b>	<b>1,67</b>	<b>9.547.656,00</b>	<b>5,43</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>130.010.492,95</b>	<b>59,32</b>	<b>110.895.883,89</b>	<b>63,03</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Deutsche Hypo Frankfurt	33.340,74	0,02	33.346,72	0,02
San Paolo Imi Spa	2.426.006,09	1,11	2.416.187,34	1,37
Wuerttembergische Hypopk	23.086,41	0,01	23.182,28	0,01
<b>Bancos</b>	<b>2.482.433,24</b>	<b>1,14</b>	<b>2.472.716,34</b>	<b>1,40</b>
British Telecom	10.078.330,56	4,60	10.080.943,06	5,73
Kpn (Telefónica Holandesa)	10.421.499,40	4,75		
<b>Comunicaciones</b>	<b>20.499.829,96</b>	<b>9,35</b>	<b>10.080.943,06</b>	<b>5,73</b>
Unilever	15.019.967,50	6,85	15.021.167,29	8,54
<b>Consumo, distribución</b>	<b>15.019.967,50</b>	<b>6,85</b>	<b>15.021.167,29</b>	<b>8,54</b>
Eurocredit Cdo II			4.012.966,92	2,28
<b>Entidades financieras</b>			<b>4.012.966,92</b>	<b>2,28</b>
Repsol International	18.074.502,49	8,25	10.048.163,19	5,71

Petroleo y gas	18.074.502,49	8,25	10.048.163,19	5,71
<b>TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR</b>	<b>56.076.733,19</b>	<b>25,59</b>	<b>41.635.956,80</b>	<b>23,66</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>				
ABN Amro			321.060,32	0,18
Credito Italiano	2.637.000,00	1,20	1.025.248,00	0,58
San Paolo	2.483.865,00	1,14		
<b>Bancos</b>	<b>5.120.865,00</b>	<b>2,34</b>	<b>1.346.308,32</b>	<b>0,76</b>
Deutsche Telekom	2.037.200,00	0,93		
France Telecom			1.930.950,00	1,10
Cable & Wireles (GBP)			20.14.661,35	1,14
Energis Plc (GBP)	1.401.740,13	0,64		
Vodafone Group (GBP)	7.602.421,50	3,47	4.694.820,72	2,67
Jazztel Plc (USD)	2.165.666,40	0,99	1.892.605,63	1,08
Teléfonos de Mexico (USD)	2.409.126,94	1,10	1.925.949,64	1,09
Turkcell Iletisim Hizmetleri (USD)	37,37	0,00		
<b>Comunicaciones</b>	<b>15.616.192,34</b>	<b>7,13</b>	<b>12.458.987,34</b>	<b>7,08</b>
Nestlé FP (CHF)	2.361.240,00	1,08		
<b>Consumo, distribución</b>	<b>2.361.240,00</b>	<b>1,08</b>		
Roche Holdings (CHF)			531.670,61	0,31
Schering Ag			1.996.500,00	1,13
<b>Farmacéutico</b>			<b>2.528.170,61</b>	<b>1,44</b>
Akzo Nobel	2.485.600,00	1,13		
<b>Químico</b>	<b>2.485.600,00</b>	<b>1,13</b>		
Axa-Uap	2.368.000,00	1,08		
<b>Seguros</b>	<b>2.368.000,00</b>	<b>1,08</b>		
Suez Lyonnaise Eaux	2.653.070,00	1,21		
Vivendi			1.822.600,00	1,04
<b>Servicios</b>	<b>2.653.070,00</b>	<b>1,21</b>	<b>1.822.600,00</b>	<b>1,04</b>
Alcatel Alsthalm	2.465.000,00	1,12	2.057.000,00	1,17
Philips Electronic			3.208.809,70	1,82
<b>Tecnología</b>	<b>2.465.000,00</b>	<b>1,12</b>	<b>5.265.809,70</b>	<b>2,99</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>33.069.967,34</b>	<b>15,09</b>	<b>23.421.875,97</b>	<b>13,31</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>89.146.700,53</b>	<b>40,68</b>	<b>65.057.832,77</b>	<b>36,97</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>219.157.193,48</b>	<b>100,00</b>	<b>175.953.716,66</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	219.157.193,48	175.953.716,66	90,12
- Total cartera al coste .....	219.684.081,18	180.907.600,63	92,65
- Total intereses.....	428.467,96	284.457,23	0,15
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-955.355,66	-5.238.341,20	-2,68
(+) Liquidez (tesorería) .....	23.584.120,24	21.309.654,13	10,91
- Pesetas .....	23.578.814,41	21.304.582,27	10,91
- Marcos alemanes.....	5.305,83	5.071,86	0,00
(+) Deudores .....	2.543.369,85	2.728.646,10	1,40
(-) Acreedores.....	7.976.716,99	4.743.596,74	2,43
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	3.820,47	75,81	0,00
(-) Lucro cesante.....	2.353,45	3.790,93	0,00
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>237.301.792,66</b>	<b>195.244.553,41</b>	<b>100,00</b>

## Información de Sabadell Global para el partícipe

### Identificación del fondo

SABADELL GLOBAL, 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, SL.

El fondo invierte agresivamente 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, 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)	195.245	237.302
- Patrimonio (millones de PTA)	32.486	39.484
- Número de participaciones	28.069.360	32.236.001
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,95579	7,36139
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.157,346	1.224,832

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**

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Muy alta	-5,51	0,47	195.245	32.486	3.325
3º trim. 2000	Alta	-0,39	0,53	237.302	39.484	3.640
2º trim. 2000	Alta	-4,28	0,53	263.402	43.826	3.784
1º trim. 2000	Alta	4,36	0,47	242.699	40.382	3.347
Acumul. 2000	Alta	-5,97	2,00	195.245	32.486	3.325
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 liquidativo al fin del período anterior (EUR)	7,36139	7,39773
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.224,832	1.230,878
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	237.302	121.976
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	39.484	20.295
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-30.015	88.131
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-12.042	-14.862
(+) Rendimientos:	-11.025	-10.312
+ Intereses y dividendos	2.183	7.327
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-372	-3.624
± Resultado en derivados	-11.385	-9.735
± Otros rendimientos	-1.451	-4.280
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	1.017	4.550
- Comisión de gestión	953	3.971
- Comisión de depositario	54	227
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	10	352
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	195.245	195.245
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	32.486	32.486
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,95579	6,95579
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.157,346	1.157,346

**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 Nasdaq 100	52	15/03/2001	Chicago Merc.Ex	13.175	13.175	Nasdaq 100
Futuro EuroStoxx50	1.456	16/03/2001	Eurex	70.063	70.063	Euro Stoxx50
Futuro Euro/GBP	92	19/03/2001	Fin. Inst. Exc.	9.241	9.200	Currency (Euro/GBP)
Futuro Euro/USD	37	19/03/2001	Chicago Merc. Ex	4.653	4.625	Currency (Euro/USD)
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>1.637</b>			<b>97.132</b>	<b>97.063</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>1.637</b>			<b>97.132</b>	<b>97.063</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>1.637</b>			<b>97.132</b>	<b>97.063</b>	

**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 Íbex-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.

Durante el último trimestre del año, el fondo se ha visto negativamente influido por la significativa corrección a la baja de los mercados bursátiles. El porcentaje invertido en renta variable ha oscilado durante el período entre el 50% y el 70% del patrimonio, mientras que en la renta fija se ha mantenido la política de no tomar riesgo en tipos de interés.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Global 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 45,36% 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 17.152.464,13255 participaciones, que representa el 61,11% 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.