

## Cartera de Sabadell Dólar Bolsa

31 de diciembre 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>RENTA FIJA</b>				
Estado Español			1.440.390,52	5,24
Tesoro Público	1.776.231,09	5,14		
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>1.776.231,09</b>	<b>5,14</b>	<b>1.440.390,52</b>	<b>5,24</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>1.776.231,09</b>	<b>5,14</b>	<b>1.440.390,52</b>	<b>5,24</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>1.776.231,09</b>	<b>5,14</b>	<b>1.440.390,52</b>	<b>5,24</b>
<b>CARTERA EXTERIOR</b>				
<b>RENTA VARIABLE</b>				
American Express (USD)	516.626,09	1,50	516.431,26	1,88
Citicorp (USD)	1.162.732,49	3,37	1.116.542,69	4,06
Chase Manhattan Corp. (USD)	593.622,61	1,72		
Fleetboston Financial Corp.(USD)	574.113,92	1,66	332.659,78	1,21
Mellon Financial Corp. (USD)	572.401,20	1,66	698.030,04	2,54
<b>Bancos</b>	<b>3.419.496,31</b>	<b>9,91</b>	<b>2.663.663,77</b>	<b>9,69</b>
Level 3 Communications (USD)	436.671,95	1,26		
Nextel Communications (USD)	569.618,39	1,65	244.542,25	0,89
Nortel Networks (USD)	990.797,34	2,87	420.452,55	1,53
Sbc Communications Inc. (USD)	472.200,20	1,37	246.596,24	0,90
Sprint Corp. Com (USD)	430.390,10	1,25	155.701,82	0,57
Verizon Communications (USD)	373.524,38	1,08	476.540,49	1,73
<b>Comunicaciones</b>	<b>3.273.202,36</b>	<b>9,48</b>	<b>1.543.833,35</b>	<b>5,62</b>
Anheuser-Busch Companies (USD)	551.006,40	1,59	461.214,26	1,68
Coca Cola Co. Com (USD)	398.877,53	1,15	447.993,36	1,63
Estee Lauder Cies (USD)	241.788,87	0,70	235.143,92	0,86
General Mills (USD)			484.995,20	1,76
Home Depot Inc. (USD)	90.129,94	0,26	336.367,64	1,22
Pepsico Inc. (USD)	718.831,39	2,08	565.854,41	2,06
Philip Morris Cos (USD)			530.516,43	1,93
Sysco Corp. (USD)			278.489,12	1,01
Walgreen Co. (USD)	981.623,69	2,84	381.452,07	1,39
Wall-Mart Stores (USD)	613.619,64	1,78	507.895,86	1,85
<b>Consumo, distribución</b>	<b>3.595.877,46</b>	<b>10,40</b>	<b>4.229.922,27</b>	<b>15,39</b>
American General Corp. (USD)	574.113,92	1,66	443.501,92	1,61
John Hancock Financial (USD)			277.008,64	1,01
<b>Entidades financieras</b>	<b>574.113,92</b>	<b>1,66</b>	<b>720.510,56</b>	<b>2,62</b>
Medtronic Inc. (USD)	689.386,12	2,00	589.448,62	2,14
Merck & Co. (USD)	1.239.079,66	3,59	829.158,66	3,02
Pfizer Inc. (USD)	1.152.569,79	3,34	1.239.329,92	4,51
Pharmacia Corp. (USD)	864.952,51	2,50	624.254,16	2,27
Schering-Plough Cp (USD)			514.698,04	1,87
<b>Farmacéutico</b>	<b>3.945.988,08</b>	<b>11,43</b>	<b>3.796.889,40</b>	<b>13,81</b>

Applied Materials Inc (USD)	312.312,46	0,90	185.396,00	0,67
Boeing Co (USD)	622.794,70	1,80	255.633,80	0,94
Ford Motor Company (USD)	71.611,37	0,21	139.544,65	0,51
General Electric Co. Amer (USD)	1.776.808,97	5,14	828.625,16	3,01
Schlumberger Ltd. (USD)	438.080,34	1,27	349.705,24	1,27
Visteon Corp. (USD)	17,13	0,00		
Weyerhaeuser Co. (USD)	223.568,96	0,65	416.418,59	1,51
<b>Industrial</b>	<b>3.445.193,93</b>	<b>9,97</b>	<b>2.175.323,44</b>	<b>7,91</b>
Chevro Corp. (USD)	390.001,13	1,13	318.938,06	1,17
Duke Energy Corporation (USD)			454.812,21	1,65
Exxon Corp. (USD)	1.203.808,18	3,48	976.609,05	3,55
Texaco Inc. (USD)	753.227,27	2,18	415.625,00	1,51
<b>Petróleo y gas</b>	<b>2.347.036,58</b>	<b>6,79</b>	<b>2.165.984,32</b>	<b>7,88</b>
Dow Chemical Co (USD)			304.817,54	1,11
<b>Químico</b>			<b>304.817,54</b>	<b>1,11</b>
Amer International Grp (USD)	889.478,76	2,57	873.832,49	3,18
<b>Seguros</b>	<b>889.478,76</b>	<b>2,57</b>	<b>873.832,49</b>	<b>3,18</b>
Halliburton Co. (USD)	625.087,76	1,81	463.374,95	1,69
The Southern Company (USD)	521.585,89	1,51	713.108,19	2,59
<b>Servicios</b>	<b>1.146.673,65</b>	<b>3,32</b>	<b>1.176.483,14</b>	<b>4,28</b>
ADC Telecommunications Inc. (USD)	182.701,56	0,53	251.413,79	0,91
America Online Inc. (USD)	746.206,55	2,16	525.787,45	1,91
Amtel Corp. (USD)	237.331,56	0,69	86.827,78	0,32
BE Free Inc. (USD)	26.950,52	0,08		
BEA Systems Inc. (USD)	273.369,38	0,79	179.557,46	0,65
Cisco System (USD)	808.948,59	2,34	580.769,85	2,11
Commerce One (USD)	244.451,36	0,71	44.564,27	0,16
Corning Inc. (USD)	336.315,25	0,97		
Dell Computers (USD)	407.530,29	1,18	297.323,14	1,08
Efficient Networks Inc. (USD)	68.025,29	0,20	51.848,59	0,19
EMC Corp. (Mass) (USD)	1.308.795,72	3,79	373.228,77	1,36
I2 Technologies Inc. (USD)	290.200,01	0,84	135.763,44	0,49
Intel Corp. (USD)	809.506,28	2,34	753.807,89	2,74
JDS Uniphase Corp. (USD)	494.292,13	1,43	53.821,90	0,20
Microsoft Corp. (USD)	626.277,47	1,81	854.818,88	3,11
Network Appliance (USD)			219.163,47	0,80
Onis Systems (USD)			80.205,67	0,29
Oracle Corp. (USD)	276.440,95	0,80		
Qualcomm Inc. (USD)	153.295,21	0,44	280.623,13	1,02
SDL Inc. (USD)	280.206,09	0,81	15.811,73	0,06
Sun Microsystems Inc. (USD)	1.314.115,05	3,80	186.785,10	0,68
Texas Instruments Inc. (USD)	244.727,38	0,71	393.275,18	1,43
Tibco Software Inc. (USD)	286.844,64	0,83		
Utd Technologies (USD)	461.875,78	1,34	611.583,71	2,21
Verisign, Inc. (USD)	256.901,82	0,74	246.975,03	0,90
Veritas Software (USD)			177.390,10	0,65
<b>Tecnología</b>	<b>10.135.308,88</b>	<b>29,33</b>	<b>6.401.346,33</b>	<b>23,27</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR</b>	<b>32.772.369,93</b>	<b>94,86</b>	<b>26.052.606,61</b>	<b>94,76</b>
<b>TOTAL CARTERA EXTERIOR</b>	<b>32.772.369,93</b>	<b>94,86</b>	<b>26.052.606,61</b>	<b>94,76</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>34.548.601,02</b>	<b>100,00</b>	<b>27.492.997,13</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	34.548.601,02	27.492.997,13	97,71
- Total cartera al coste .....	29.868.591,91	29.536.142,96	104,97
- Total intereses .....	231,09	390,52	0,00
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	4.679.778,02	-2.043.536,35	-7,26
(+) Liquidez (tesorería) .....	1.267.659,77	781.375,78	2,78
(+) Deudores .....	696.509,14	125.163,23	0,44
(-) Acreedores.....	751.357,14	235.717,59	0,84
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	59.841,85	22.563,05	0,08
(-) Lucro cesante.....	1.550,40	3.509,62	0,01
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>35.700.020,54</b>	<b>28.137.745,88</b>	<b>100,00</b>

## Información de Sabadell Dólar Bolsa para el partícipe

### 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, 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.

La gestión de los activos internacionales del fondo está contratada con la sociedad británica MERRILL LYNCH INVESTMENT MANAGERS LIMITED (antes MERCURY ASSET MANAGEMENT, PLC).

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)	28.138	35.700
- Patrimonio (millones de PTA)	4.682	5.940
- Número de participaciones	3.428.023	3.552.264
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	8,20815	10,04993
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.365,722	1.672,168

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 partícipes
		En pesetas	En dólares		Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Muy alta	-18,33	-13,32	0,60	28.138	4.682	620
3º trim. 2000	Muy alta	8,65	0,45	0,61	35.700	5.940	668
2º trim. 2000	Muy alta	-6,79	-7,05	0,63	33.283	5.538	690
1º trim. 2000	Muy alta	4,17	-1,41	0,64	37.002	6.157	706
Acumul. 2000	Muy alta	-13,84	-20,21	2,48	28.138	4.682	620
Año 1999	Muy alta	37,35	19,05	2,58	29.370	4.887	624
Año 1998	Muy alta	15,48	23,34	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 liquidativo al fin del período anterior (EUR)	10,04993	9,52701
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.672,168	1.585,160
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	35.700	29.370
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	5.940	4.887
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.189	3.182
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-6.373	-4.414
(+) Rendimientos:	-6.205	-3.576
+ Intereses y dividendos	27	87
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-3.693	-4.980
± Resultado en derivados	2	20
± Otros rendimientos	-2.541	1.297
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	168	838
- Comisión de gestión	186	784
- Comisión de depositario	8	34
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	-26	20
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	28.138	28.138
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	4.682	4.682
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	8,20815	8,20815
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.365,722	1.365,722

**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	11	19/03/2001	Chicago Merc. Ex.	1.383	1.375	Currency (Euro/USD)
<b>Total ventas a plazo y de futuros</b>	<b>11</b>			<b>1.383</b>	<b>1.375</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>11</b>			<b>1.383</b>	<b>1.375</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>11</b>			<b>1.383</b>	<b>1.375</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 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 índice S&P-500 ha concluido el cuarto trimestre con un fuerte retroceso del 8%. La economía ha empezado a mostrar los primeros síntomas de debilidad, repercutiendo en las expectativas de beneficios de las principales compañías norteamericanas. Entre ellas, las de tecnología e Internet han sido las más castigadas por el mercado, lo que se ha reflejado en una caída próxima al 33% en el índice Nasdaq durante el cuarto trimestre.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de Sabadell Dólar Bolsa 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 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, 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, Fondo de Pensiones y Bansabadell Vida, SA son propietarios de 744.383,28000 y 981.524,73363 participaciones, que representan el 21,71% y el 28,63% sobre el total del fondo, respectivamente.

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.