

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	3.820.232,57	6,03		
Tesoro Público	202.071,97	0,32	4.598.075,02	6,85
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>4.022.304,54</b>	<b>6,35</b>	<b>4.598.075,02</b>	<b>6,85</b>
Estado Español	2.481.817,96	3,92	2.234.590,18	3,33
I.F.C. (International Finance Corporation)	56.807.527,12	89,73	60.256.263,08	89,82
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>59.289.345,08</b>	<b>93,65</b>	<b>62.490.853,26</b>	<b>93,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>63.311.649,62</b>	<b>100,00</b>	<b>67.088.928,28</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>			<b>67.088.928,28</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>63.311.649,62</b>	<b>100,00</b>	<b>67.088.928,28</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	63.311.649,62	67.088.928,28	91,79
- Total cartera al coste.....	52.356.983,80	51.491.766,38	70,45
- Total intereses.....	1.678.520,66	191.554,41	0,26
- Plusvalías (minusvalías) latentes .....	9.276.145,16	15.405.607,49	21,08
(+) Liquidez (tesorería).....	5.079.141,96	5.738.153,53	7,85
(+) Deudores .....	661.347,94	456.325,14	0,62
(-) Acreedores.....	743.162,89	27.703,04	0,04
(-) Efecto impositivo s/plusvalías .....	94.678,04	155.654,96	0,20
(-) Lucro cesante.....	2.151,46	13.933,63	0,02
<b>Total patrimonio .....</b>	<b>68.212.147,13</b>	<b>73.086.115,32</b>	<b>100,00</b>

## Información de SBD Ibex 2 para el partícipe

### Identificación del fondo

SBD IBEX 2, FIM es un fondo con garantía externa, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100.000 pesetas, constituido el 8 de mayo de 1997 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

Su gestión está encaminada a la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad por encima del capital inicial suscrito, referenciado a la evolución del índice bursátil IBEX 35<sup>®</sup>, correspondiente al 100% de la revalorización media que experimente este índice durante el período que media entre el 17 de julio de 1997 y el 3 de agosto del 2001. Esta rentabilidad está garantizada a los partícipes por Banco de Sabadell, S.A. sobre las participaciones que se mantengan ininterrumpidamente durante este período.

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)	73.086	68.212
- Patrimonio (millones de PTA)	12.161	11.350
- Número de participaciones	8.886.696	9.123.000
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	8,22422	7,47694
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.368,395	1.244,059

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,2%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción (*)	-	5%	Importe suscripción
- Comisión de reembolso (*)	-	3%	Importe reembolso

(\*) Durante el período de rentabilidad garantizada

## Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 1999	Muy alta	9,99	0,33	73.086	12.161	2.075
3º trim. 1999	Muy alta	-3,91	0,34	68.212	11.350	2.120
2º trim. 1999	Muy alta	3,33	0,33	70.986	11.811	2.138
1º trim. 1999	Muy alta	-1,78	0,33	70.697	11.763	2150
Acumulado 1999	Muy alta	7,27	1,33	73.086	12.161	2.075
Año 1998	Muy alta	28,69	1,33	71.974	11.976	2.174
Año 1997	Muy alta	-1,34	0,86	59.148	9.841	2.297

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	7,47694	7,66692
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.244,059	1.275,669
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	68.212	71.974
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	11.350	11.976
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.944	-3.982
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	6.818	5.094
(+ ) Rendimientos:	7.061	6.053
+ Intereses y dividendos	2.012	2.569
± Variaciones de precios (realizadas y no)	6.025	2.811
± Resultado en derivados	-5	5
± Otros rendimientos	-971	668
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	243	959
- Comisión de gestión	215	850
- Comisión de depositario	18	71
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	10	38
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	73.086	73.086
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	12.161	12.161
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	8,22422	8,22422
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.368,395	1.368,395

## Informe de gestión

La situación económica internacional ha seguido mejorando a lo largo del cuarto trimestre de 1999, con una expectativa de crecimiento global para el año 2000 cercana al 3,5%. En contra de las previsiones, la economía americana ha continuado mostrando un vigor excepcional, que le ha mantenido como principal motor del crecimiento mundial. La economía europea, por su parte, se encuentra plenamente instalada en una fase de expansión económica, con unas perspectivas de crecimiento muy favorables.

A pesar de que, en términos generales, continúan sin existir presiones de precios generalizadas, la posibilidad de que la mejoría económica a escala mundial venga acompañada de subidas significativas en la inflación ha provocado un endurecimiento en las políticas monetarias a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) elevó en noviembre los tipos de interés oficiales en un cuarto de punto, hasta el 5,50%, eliminando así los tres recortes de 25 puntos básicos que se realizaron durante el otoño pasado para reducir los efectos de la crisis internacional. En su última reunión, la Fed anunció un sesgo neutral, para favorecer una transición tranquila hacia el 2000. Sin embargo, alertó del riesgo de un repunte inflacionista dado el elevado crecimiento, de forma que es posible que a lo largo del año 2000 tengan lugar nuevas subidas en los tipos de interés oficiales en EEUU. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) también elevó los tipos en este último trimestre, situándolos en el 3,0%. Tras la subida, se ha abierto un período de espera para examinar la evolución de los indicadores económicos. Sin embargo, las últimas cifras han confirmado la fortaleza de la recuperación de modo que, conforme la fase expansiva del ciclo se vaya consolidando, deberían tener lugar nuevas alzas de tipos oficiales.

Ante el escenario de mayor crecimiento económico, en el último trimestre del año ha tenido lugar una evolución negativa en los mercados de renta fija. En la Eurozona, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó el cuarto trimestre de 1999 en el 5,35% frente al 5,20% del trimestre anterior. Por su parte, el bono español a diez años cerró el

cuarto trimestre en rentabilidades del 5,60%. En el mercado estadounidense, la persistente fortaleza de la economía norteamericana y las perspectivas de nuevas subidas de tipos han hecho que la rentabilidad de los bonos a diez años haya experimentado un aumento desde el 6,00% del trimestre anterior hasta el 6,40%. En el ámbito de las divisas, se ha producido una importante depreciación del euro frente al dólar. Al cierre de año, el cambio se situaba cerca de la paridad entre ambas divisas, a pesar de las buenas perspectivas económicas de la Eurozona. Por último, respecto a las bolsas, el último trimestre del año ha sido testigo de una espectacular alza en el conjunto de las bolsas internacionales. Los sectores de tecnología y telecomunicaciones se han erigido como los principales artífices de este buen comportamiento bursátil. Estos sectores se han visto especialmente beneficiados por la revisión al alza en la valoración de las nuevas áreas de negocio (telefonía móvil, transmisión de datos, Internet). El excelente comportamiento bursátil del cuarto trimestre ha permitido cerrar el año 1999 con nuevos máximos históricos en la mayoría de los índices de las bolsas occidentales. El índice Eurostoxx-50 se ha apuntado una ganancia anual próxima al 47%, liderado dentro de la zona euro por el comportamiento de la bolsa francesa (+51%). Pese a ganar un 22% en el último trimestre gracias fundamentalmente al empuje de Telefónica, el índice Ibex de la bolsa española ha cerrado el año con una ganancia relativamente modesta (+18,3%).

La cartera del fondo se ha mantenido sin cambios significativos a lo largo del trimestre, con el peso más importante en bonos estructurados emitidos por International Finance Corporation. El rendimiento final de estos bonos está referenciado a la evolución que siga el IBEX durante el período de garantía. Esta estructura de cartera es la que permitirá hacer frente al rendimiento garantizado a los partícipes.

No existen posiciones abiertas en instrumentos derivados al finalizar el trimestre.

La valoración de la renta fija se realiza a precios de mercado según el criterio establecido en la Circular 7/1990, del 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 0,25% TAE, del 0,95% TAE y del 1,05% TAE en los meses de octubre, noviembre y diciembre, 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.

No existen participaciones significativas ni se han realizado operaciones en las que el depositario haya sido comprador o vendedor.