

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	10.205.293,02	15,50	3.537.136,62	5,61
Tesoro Público			5.100.700,25	8,09
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>10.205.293,02</b>	<b>15,50</b>	<b>8.637.836,87</b>	<b>13,70</b>
Estado Español	55.625.648,91	84,50	54.406.402,16	86,30
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>55.625.648,91</b>	<b>84,50</b>	<b>54.406.402,16</b>	<b>86,30</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>65.830.941,93</b>	<b>100,00</b>	<b>63.044.239,03</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>			<b>63.044.239,03</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>65.830.941,93</b>	<b>100,00</b>	<b>63.044.239,03</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	65.830.941,93	63.044.239,03	71,63
- Total cartera al coste .....	66.399.807,58	63.501.659,19	72,15
- Total intereses.....	1.866.112,99	2.760.316,51	3,14
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-2.434.978,64	-3.217.736,67	-3,66
(+) Opciones compradas .....	10.712.120,52	20.147.234,26	22,89
(+) Liquidez (tesorería) .....	4.439.804,35	4.613.936,24	5,24
(+) Deudores .....	310.693,51	359.629,56	0,41
(-) Acreedores.....	800.118,37	150.814,76	0,17
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	1.147,47	594,55	0,00
(-) Lucro cesante.....	0,10	0,64	0,00
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>80.492.294,37</b>	<b>88.013.629,14</b>	<b>100,00</b>

## Información de SBD Internacional Garantía para el partícipe

### Identificación del fondo

SBD INTERNACIONAL GARANTÍA, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100.000 pesetas, constituido el 21 de agosto 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 y correspondiente al mayor de: 10% calculado sobre el valor de la participación el día 8 de octubre de 1997, o al 100% de la revalorización media que alcance una cesta de 5 índices bursátiles –FTSE 100 Index (Gran Bretaña), CAC 40 (Francia), DAX® (Alemania), S&P 500® (Estados Unidos) y NIKKEI 225® Stock Average (Japón)–, durante

el período que media entre el 8 de octubre de 1997 y el 9 de enero del 2003. Esta rentabilidad está garantizada al propio fondo por Banco de Sabadell, S.A.

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)	88.014	80.492
- Patrimonio (millones de PTA)	14.644	13.393
- Número de participaciones	11.387.566	11.661.761
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,72892	6,90224
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.285,985	1.148,436

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,15%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción (*)	-	5%	Importe suscripción
- Comisión de reembolso (*)	-	5%	Importe reembolso

(\*) Durante el período de rentabilidad garantizada

## Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 1999	Muy alta	11,98	0,32	88.014	14.644	2.373
3º trim. 1999	Alta	-3,65	0,32	80.492	13.393	2.396
2º trim. 1999	Muy alta	2,27	0,31	83.539	13.900	2.410
1º trim. 1999	Muy alta	2,23	0,31	81.685	13.591	2.418
Acumulado 1999	Alta	12,80	1,26	88.014	14.644	2.373
Año 1998	Muy alta	15,22	1,27	79.904	13.295	2.428
Año 1997	Muy alta	-2,89	0,47	71.021	11.817	2.486

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,90224	6,85176
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.148,436	1.140,037
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	80.492	79.904
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	13.393	13.295
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.001	-2.001
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	9.523	10.111
(+) Rendimientos:	9.885	11.277
+ Intereses y dividendos	1.065	4.214
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-55	-2.477
± Resultado en derivados	9.727	10.694
± Otros rendimientos	-852	-1.154
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	362	1.166
- Comisión de gestión	242	948
- Comisión de depositario	21	82
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	99	136
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	88.014	88.014
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	14.644	14.644
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,72892	7,72892
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.285,985	1.285,985

#### Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en miles de euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido (1)	Subyacente
Index Basket Option	115.576,00	7/01/03	Santander Financial Products	18.831.304,00	75.644.586,00	Cesta 5 Índices
<b>Total compras de opciones y warrants call</b>	<b>115.576,00</b>			<b>18.831.304,00</b>	<b>75.644.586,00</b>	
Mibor Linked Option	114.420,00	7/01/03	BSCH	1.616.043,00	68.767.805,00	Mibor
<b>Total compras de opciones y warrants put</b>	<b>114.420,00</b>			<b>1.616.043,00</b>	<b>68.767.805,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>229.996,00</b>			<b>20.447.347,00</b>	<b>144.412.391</b>	
Forward B.E. 5,25% Vto. 31/01/03	891.759,08	09/01/2003	Anotac. Cta.	948.188,70	891.759,08	B.E. 1164.5
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>891.759,08</b>			<b>948.188,70</b>	<b>891.759,08</b>	
Forward B.E. 5,25% Vto. 31/01/03	19.172.286,13	09/01/2003	Anotac. Cta.	20.385.489,20	19.172.286,13	B.E. 1164.5
<b>Total ventas a plazo y de futuros</b>	<b>19.172.286,13</b>			<b>20.385.489,20</b>	<b>19.172.286,13</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>20.064.045,21</b>			<b>21.333.677,90</b>	<b>20.064.045,21</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>20.294.041,21</b>			<b>41.781.024,90</b>	<b>164.476.436,21</b>	

(1) En el caso de opciones compradas, el fondo adquiere derechos (no asume compromisos), por lo que los importes de este epígrafe hacen referencia al importe nominal total del subyacente.

## 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 un elevado porcentaje en distintas emisiones de Deuda Pública del Estado y con dos opciones no cotizadas en mercados organizados (una sobre tipos de interés y otra sobre un activo subyacente igual a la cesta de bolsas objeto de la garantía). Esta estructura de cartera es la que permitirá hacer frente al rendimiento garantizado al propio fondo por parte del Banco Sabadell.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados, calculado mediante la metodología de "Valor en Riesgo" o VaR (del inglés "Value at Risk"), en base a un nivel de confianza del 99% y para un horizonte temporal de 10 días hábiles (equivalentes a unas dos semanas reales), de SBD Internacional Garantía a 31/12/99 era de un 4,66% sobre el patrimonio del fondo.

Banco de Sabadell, S.A. garantiza al fondo la consecución del objetivo de rentabilidad durante el período de garantía (del 9 de octubre de 1997 al 9 de enero del 2003). El valor liquidativo garantizado el día 9 de enero de 2003, será aquella cuantía en pesetas que resulte de adicionar al valor liquidativo de cada una de las participaciones en que se halle dividido el fondo el día 8 de octubre de 1997 la mayor de las siguientes cuantías:

- El 10% calculado sobre el valor de la participación el día 8 de octubre de 1997.

- El 100% de la revalorización media de la cesta de índices compuesta por FTSE 100 Index (Gran Bretaña), CAC 40 (Francia), DAX<sup>®</sup> (Alemania), S&P 500<sup>®</sup> (USA) y NIKKEI 225<sup>®</sup> Stock Average (Japón), durante el período de garantía.

CAC 40 es una marca registrada de "Société des Bourses Françaises - Paris Bourse", que designa el índice que SBF-Paris Bourse calcula y publica. La autorización para el uso del índice y la marca CAC 40 respecto de este producto ha sido concedida mediante licencia.

SBF-Paris Bourse, propietario de la marca y del índice, no promueve, respalda ni participa en la comercialización de este producto. SBF-Paris Bourse no garantiza ni responde ante terceros de forma expresa ni tácita del valor que dicho índice tenga en un momento dado, ni de los resultados o la evolución del producto indexado. SBF-Paris Bourse tampoco tendrá obligación de notificar a terceros cualquier error en el nivel publicado del índice.

DAX<sup>®</sup> es una marca registrada de "Deutsche Börse A.G."

"Standard & Poor's<sup>®</sup>", "S&P<sup>®</sup>", "S&P 500<sup>®</sup>", "Standard & Poor's 500" y "500" son marcas registradas de The McGraw-Hill Companies, Inc. que el Fondo utiliza en virtud del correspondiente contrato de licencia suscrito con la propietaria de la marca. El Fondo no se encuentra patrocinado, respaldado, vendido o promocionado por Standard & Poor's. Standard & Poor's no realiza manifestación alguna respecto a recomendar la inversión en el Fondo.

La entidad contraparte de la opción asiática sobre la cesta de 5 índices es Santander Financial Products Limited, avalada por BSCH, mientras que en el caso de la opción sobre tipos de interés ligada al MIBOR, la contrapartida ha pasado a ser el propio BSCH. La calificación crediticia a la deuda a largo plazo otorgada por Moody's es Aa3, siendo A+ la otorgada por Standard & Poor's. El valor de realización de los instrumentos financieros derivados contratados con el Grupo BSCH asciende al cierre del trimestre a 20.447.347 Euros (un 23,23% del patrimonio del fondo).

Las opciones OTC se valoran diariamente a los precios de mercado cotizados por la contrapartida, con un Bid-Offer Spread máximo de 150 puntos básicos en el caso de la opción asiática y de 150 puntos básicos en el caso de la opción de reinversión.

Estos precios son validados diariamente por la entidad gestora con los siguientes modelos de valoración de opciones internacionalmente contrastados y aceptados:

Opción asiática sobre los índices bursátiles: método de Levy.

Opción de reinversión (*floors* de tipos de interés): Black - Scholes sobre precios *forward* (Black - 76).

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.