

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	2.700.000,00	3,56		
Tesoro Público	3.330.570,04	4,40	6.004.494,97	7,88
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>6.030.570,04</b>	<b>7,96</b>	<b>6.004.494,97</b>	<b>7,88</b>
Estado Español	69.729.413,58	92,04	70.155.869,49	92,12
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>69.729.413,58</b>	<b>92,04</b>	<b>70.155.869,49</b>	<b>92,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>75.759.983,62</b>	<b>100,00</b>	<b>76.160.364,46</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>			<b>76.160.364,46</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>75.759.983,62</b>	<b>100,00</b>	<b>76.160.364,46</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera: .....	75.759.983,62	76.160.364,46	87,37
- Total cartera al coste .....	74.893.892,24	74.843.892,24	85,86
- Total intereses.....	2.757.885,89	4.081.374,27	4,68
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-1.891.794,51	-2.764.902,05	-3,17
(+) Opciones compradas .....	4.535.867,96	6.889.979,78	7,91
(+) Liquidez (tesorería) .....	5.204.698,44	4.087.761,20	4,69
(+) Deudores .....	119.940,68	90.941,21	0,10
(-) Acreedores.....	960.610,46	58.268,77	0,07
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	400,73	174,75	0,00
(-) Lucro cesante.....	0,13	0,67	0,00
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>84.659.479,38</b>	<b>87.170.602,46</b>	<b>100,00</b>

## Información de SBD Internacional Garantía 2 para el partícipe

### Identificación del fondo

SBD INTERNACIONAL GARANTÍA 2, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100.000 pesetas, constituido el 23 de octubre 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 suscrito, referenciado a la evolución de una cesta de 3 índices –FTSE Eurotop 100-Index, S&P 500® y NIKKEI 225® Stock Average–, correspondiente al 60% de la revalorización media de los mismos durante el período que media entre el 11 de febrero de 1998 y el 14 de agosto del 2000. 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)	87.171	84.659
- Patrimonio (millones de PTA)	14.504	14.086
- Número de participaciones	13.386.810	13.386.810
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,51168	6,32410
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.083,452	1.052,241

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,34%	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	87.171	14.504	4.197
3º trim. 1999	Alta	-0,92	0,32	84.659	14.086	4.230
2º trim. 1999	Alta	1,75	0,36	87.126	14.197	4.244
1º trim. 1999	Alta	2,35	0,36	85.625	14.247	4.265
Acumulado 1999	Alta	6,25	1,36	87.171	14.504	4.197
Año 1998	Media	1,36	1,46	83.661	13.920	4.304
Año 1997	Media	3,23	0,30	3.023	503	1

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,32410	6,128871
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.052,241	1.019,758
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	84.659	83.661
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	14.086	13.920
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	-1.684
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	2.512	5.194
(+) Rendimientos:	2.851	6.497
+ Intereses y dividendos	1.398	5.511
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-22	-572
± Resultado en derivados	2.348	4.252
± Otros rendimientos	-873	-2.694
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	339	1.303
- Comisión de gestión	290	1.150
- Comisión de depositario	22	86
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	27	67
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	87.171	87.171
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	14.504	14.504
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,51168	6,51168
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.083,452	1.083,452

#### 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
Equity Index Option	1	14/08/00	UBS AG	6.727.880,00	49.227.912,00	Cesta 3 Índices
<b>Total compras de opciones y warrants call</b>	<b>1</b>			<b>6.727.880,00</b>	<b>49.227.912,00</b>	
Reinvestment Option	1	14/08/00	UBS AG	235.540,00	81.220.776,00	Mibor y Deuda Pública del Estado
<b>Total compras de opciones y warrants put</b>				<b>235.540,00</b>	<b>81.220.776,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>2</b>			<b>6.963.420,00</b>	<b>130.448.688,00</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>2</b>			<b>6.963.420,00</b>	<b>130.448.688,00</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 2 a 30/09/99 era de un 1,15% 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 12 de febrero de 1998 al 14 de agosto del 2000). El valor liquidativo garantizado el día 14 de agosto de 2000, 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 11 de febrero de 1998 un porcentaje del 60% de la revalorización media que alcance una cesta de índices compuesta por el S&P 500<sup>®</sup>, NIKKEI 225<sup>®</sup> Stock Average y FTSE Eurotop 100-Index, durante el período de garantía.

"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.

AEX-Optiebeurs es titular de todos los derechos del índice. "FTSE" y "Footsie" son marcas registradas por London Stock Exchange Limited y Financial Times Limited y son utilizados por FTSE International Limited en méritos de licencia concedida.

AEX-Optiebeurs y FTSE International Limited en modo alguno patrocinan, respaldan, venden ni promocionan las participaciones del Fondo. AEX-Optiebeurs y FTSE International Limited no serán responsables ante persona alguna de la cifra que dicho índice alcance en un determinado momento, así como tampoco de errores o negligencias en el cálculo o difusión del índice, así como tampoco respecto a los resultados a obtener como consecuencia del uso del índice por el Fondo ni de la forma en que éste se comercialice.

La entidad contraparte de las operaciones en instrumentos derivados es UBS AG. La calificación crediticia para la deuda a largo plazo otorgada por Moody's es Aa1, siendo AA+ la otorgada por Standard & Poor's. El valor de realización de los instrumentos financieros derivados contratados con la mencionada entidad asciende al cierre del trimestre a 6.963.420 Euros (un 7,99% 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 75 puntos básicos en el caso de la opción asiática y de 25 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 y opciones sobre bonos): 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.