

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	3.575.000,00	6,81		
Tesoro Público			3.550.335,48	6,78
Total adquisición temporal de activos	3.575.000,00	6,81	3.550.335,48	6,78
Estado Español	48.911.638,47	93,19	48.827.545,87	93,22
Total otros activos de renta fija	48.911.638,47	93,19	48.827.545,87	93,22
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	52.486.638,47	100,00	52.377.881,35	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	52.486.638,47	100,00	52.377.881,35	100,00
TOTAL CARTERA	52.486.638,47	100,00	52.377.881,35	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	52.486.638,47	52.377.881,35	83,98
- Total cartera al coste	53.299.689,65	53.274.689,65	85,42
- Total intereses	315.569,80	766.410,90	1,23
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-1.128.620,98	-1.663.219,20	-2,67
(+) Opciones compradas	0,00	7.343.726,77	11,77
(+) Liquidez (tesorería)	3.182.025,00	2.671.000,15	4,29
(+) Deudores	2.996.080,73	99,61	0,00
(-) Acreedores	-13,16	23.562,57	0,04
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	161.683,19	0,00	0,00
(-) Lucro cesante.....	0,02	1,04	0,00
Total patrimonio.....	58.503.074,15	62.369.144,27	100,00

Información de SBD Internacional 3 Garantía para el partícipe

Identificación del fondo

SBD INTERNACIONAL 3 GARANTÍA, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100 participaciones, constituido el 28 de mayo de 1999 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 de la cesta de índices bursátiles formada por los índices Dow Jones EURO STOXX 50SM (Zona Euro) y Nikkei 225 (Japón), correspondiente al 60% de la revalorización media de los mismos durante el período que media entre el 27 de julio de 1999 y el 31 de enero de 2003. Esta rentabilidad está garantizada al propio fondo por el 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)	62.369	58.503
- Patrimonio (millones de PTA)	10.377	9.734
- Número de participaciones	10.007.566	10.007.566
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,23220	5,84588
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.036,951	972,673

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,35%	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	-	6,61	0,37	62.369	10.377	2.584
3º trim. 1999	-	-2,62	0,37	58.503	9.734	2.596
2º trim. 1999	-	-	-	3.007	500	1
Acumulado 1999	-	3,87	0,74	62.369	10.377	2.584

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	5,84588	6,00303
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	972,673	998,819
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	58.503	3.007
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	9.734	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	57.093
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	3.866	2.269
(+) Rendimientos:	4.112	2.682
+ Intereses y dividendos	556	960
± Variaciones de precios (realizadas y no)	0	0
± Resultado en derivados	4.162	3.536
± Otros rendimientos	-606	-1.814
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	246	413
- Comisión de gestión	204	354
- Comisión de depositario	15	26
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	27	33
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	62.369	62.369
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	10.377	10.377
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,23220	6,23220
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.036,951	1.036,951

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	31/01/03	Merrill Lynch	7.343.727,00	36.427.216,00	Cesta 2 Índices
Total compras de opciones y warrants call	1			7.343.727,00	36.427.216,00	
TOTAL DERECHOS	1			7.343.727,00	36.427.216,00	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1			7.343.727,00	36.427.216,00	

(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 Deuda Pública del Estado y con una opción no cotizada en mercados organizados cuyo subyacente es 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 3 Garantía a 31/12/99 era de un 3,04% 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 27 de julio de 1999 al 31 de enero del 2003. El valor liquidativo garantizado el día 31 de enero del 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 26 de julio de 1999 un porcentaje del 60% de la revalorización media que alcancen los índices NIKKEI 225 ® Stock Average y Dow Jones EURO STOXX 50SM, durante el período de garantía.

El fondo no está en modo alguno patrocinado, respaldado, vendido ni promocionado por STOXX LIMITED ("STOXX") o DOW JONES & COMPANY, INC. ("DOW JONES"). Ni STOXX ni DOW JONES hacen ninguna declaración ni ofrecen ninguna garantía, expresa o implícita, a los partícipes del fondo o al público en general con respecto a la conveniencia de invertir en activos en general o en el fondo en particular. La única relación de STOXX con el Banco de Sabadell, S.A. es como otorgante de la licencia del Dow Jones EURO STOXX 50SM y de ciertas marcas registradas, nombres comerciales y marcas de servicios de STOXX. Los índices mencionados anteriormente son determinados, compuestos y calculados por STOXX o DOW JONES, según el caso, sin la intervención del Banco de Sabadell, S.A. ni del fondo. Ni STOXX ni DOW JONES tienen responsabilidad alguna ni han participado en la toma de decisiones concernientes al importe emitido del fondo o a sus precios, ni al momento en que debía realizarse la emisión, ni tampoco en la determinación o el cálculo de la ecuación según la que el fondo deba liquidarse en efectivo. Ni STOXX ni DOW JONES tienen ninguna obligación o responsabilidad en relación con la administración, promoción o comercialización del fondo.

Ni STOXX ni DOW JONES garantizan ni la exactitud ni la integridad de los índices ni de cualquiera de los datos incluidos en ellos, ni tendrán responsabilidad alguna por cualquier error, omisión o interrupción de los mismos. Ni STOXX ni DOW JONES ofrecen garantía alguna, expresa o implícita, sobre los resultados que el Banco de Sabadell, S.A., los partícipes del fondo o cualquier otra persona o entidad puedan obtener del uso de estos índices o de cualquier dato incluido en ellos. Ni STOXX ni DOW JONES ofrecen ninguna garantía, expresa o implícita, y de manera expresa renuncian a toda garantía, posibilidad de comercialización o idoneidad para cualquier propósito o uso de dichos índices y de cualquier dato en ellos incluido. Sin restricción de lo dicho anteriormente, en ningún caso serán STOXX o DOW JONES responsables de cualquier pérdida de beneficios o de posibles daños indirectos, punitivos, especiales o resultantes, incluso si la posibilidad de los mismos les ha sido notificada. No hay terceros beneficiarios de ninguno de los acuerdos o convenios establecidos entre STOXX y Banco de Sabadell, S.A.

Dow Jones EURO STOXX 50 es propiedad de STOXX LIMITED. El nombre del índice es una marca de servicio de DOW JONES & COMPANY, INC. y el Banco de Sabadell, S.A. ha obtenido su autorización para ciertos usos.

El Nikkei Stock Average (índice) es propiedad intelectual de Nihon Keizai Shimbun, Inc. (propietario del índice). "Nikkei", "Nikkei Stock Average" y "Nikkei 225" son las marcas de servicio del propietario del índice. El propietario del índice se reserva todos los derechos, incluido el *copyright* sobre el índice.

El fondo no está en modo alguno patrocinado, respaldado ni promovido por el propietario del índice. El propietario del índice no garantiza ni representa explícita o implícitamente ni los resultados a obtener, ni el uso del índice, ni el nivel del índice en ningún momento. El índice está calculado exclusivamente por el propietario del índice. Sin embargo, el propietario del índice no será responsable ante nadie por errores en el índice y no tendrá ninguna obligación de avisar de tales errores a nadie, incluyendo compradores y vendedores del fondo.

Además, el propietario del índice no asegura que no pueda haber modificaciones o cambios en las metodologías usadas para el cálculo del índice y no tiene ninguna obligación de continuar con el cálculo, la publicación y la difusión del índice.

La entidad contraparte de las operaciones en instrumentos derivados es Merrill Lynch International, avalada por Merrill Lynch & Co. La calificación crediticia a la deuda a largo plazo otorgada a largo plazo por Moody's es Aa3, 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 7.343.727 Euros (un 11,77% 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 125 puntos básicos en el caso de la opción asiática.

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.

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.