

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	4.727.713,72	11,71	7.593.186,25	20,16
Total adquisición temporal de activos	4.727.713,72	11,71	7.593.186,25	20,16
Estado Español	29.493.447,61	73,02	23.880.676,71	63,41
Fecsa	6.166.520,74	15,27		
Tesoro Público			6.189.184,46	16,43
Total otros activos de renta fija	35.659.968,35	88,29	30.069.861,17	79,84
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	40.387.682,07	100,00	37.663.047,42	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR			37.663.047,42	100,00
TOTAL CARTERA	40.387.682,07	100,00	37.663.047,42	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	40.387.682,07	37.663.047,42	99,18
- Total cartera al coste.....	38.587.294,42	36.111.393,37	95,10
- Total intereses.....	1.925.954,27	2.013.552,65	5,30
- Plusvalías (minusvalías) latentes	-125.566,62	-461.898,60	-1,22
(+) Liquidez (tesorería).....	151.202,46	308.784,45	0,82
(+) Deudores	2.672,12	113,87	0,00
(-) Acreedores.....	461.793,42	-1.719,86	-0,00
(-) Efecto impositivo s/plusvalías	2.055,32	572,49	0,00
(-) Lucro cesante.....	0,18	1,19	0,00
Total patrimonio	40.077.707,73	37.973.091,92	100,00

Información de Solbank 2000 Garantizado para el partícipe

Identificación del fondo

SOLBANK 2000 GARANTIZADO, FIM es un fondo de renta fija con garantía externa, de acumulación y sin inversión mínima, constituido el 13 de marzo de 1996 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL. La vocación inversora del fondo se define como de renta fija a medio plazo y su gestión está encaminada a la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad garantizado por Solbank SBD (mínimo 1.400 pesetas por participación) a los partícipes que suscribieron sus participaciones hasta el 28 de junio de 1996, y sobre las cuales se mantenga de forma ininterrumpida la titularidad hasta el día 15 de diciembre del 2000.

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)	37.973	40.078
- Patrimonio (millones de PTA)	6.318	6.668
- Número de participaciones	4.552.053	4.807.731
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	8,34197	8,36610
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.387,987	1.387,010

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,25%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción	-	0%	-
- Comisión de reembolso (*)	- 1 ^{er} . semestre	2%	Reembolso
	- 2 ^o semestre	1%	Reembolso
	- De 1 a 3 años	0,5%	Reembolso

(*) Desde la fecha de suscripción

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participantes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4 ^o trim. 1999	Media	0,07	0,34	37.973	6.318	1.072
3 ^{er} trim. 1999	Media	-0,20	0,34	40.078	6.668	1.111
2 ^o trim. 1999	Media	0,11	0,34	44.658	7.430	1.144
1 ^{er} trim. 1999	Media	0,67	0,34	46.158	7.680	1.159
Acumulado 1999	Media	0,65	1,36	37.973	6.318	1.072
Año 1998	Media	6,83	1,37	46.323	7.708	1.184
Año 1997	Media	7,63	1,34	46.737	7.776	1.299
Año 1996	-	19,94	1,30	45.273	7.532	1.409

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	8,33610	8,28823
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.387,010	1.379,046
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	40.078	46.323
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	6.668	7.708
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-2.130	-8.654
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	25	304
(+) Rendimientos:	161	905
+ Intereses y dividendos	485	2.175
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-147	-662
± Resultado en derivados	0	97
± Otros rendimientos	-177	-705
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	136	601
- Comisión de gestión	123	541
- Comisión de depositario	10	43
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	3	17
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	37.973	37.973
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	6.318	6.318
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	8,34197	8,34197
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.387,987	1.387,987

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 no ha tenido cambios significativos a lo largo del trimestre, manteniéndose en distintas emisiones de Deuda Pública del Estado.

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.