

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español			3.003.000,00	6,34
Tesoro Público	2.653.514,57	5,57	1.062.308,72	2,24
Total adquisición temporal de activos	2.653.514,57	5,57	4.065.308,72	8,58
Banco Europeo Reconstrucción Desarr.	43.917.268,97	92,10	43.295.621,08	91,42
Estado Español	1.108.999,65	2,33		
Total otros activos de renta fija	45.026.268,62	94,43	43.295.621,08	91,42
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	47.679.783,19	100,00	47.360.929,80	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	47.679.783,19	100,00	47.360.929,80	100,00
TOTAL CARTERA	47.679.783,19	100,00	47.360.929,80	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	47.679.783,19	47.360.929,80	94,07
- Total cartera al coste.....	29.313.440,86	28.862.774,13	57,33
- Total intereses.....	85.221,02	313.005,08	0,62
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	18.281.121,31	18.185.150,59	36,12
(+) Liquidez (tesorería).....	3.253.703,71	3.080.686,59	6,12
(+) Deudores.....	534.370,59	235.848,23	0,47
(-) Acreedores.....	24.760,02	147.062,25	0,29
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	183.681,88	182.193,11	0,36
(-) Lucro cesante.....	7.934,38	3.152,73	0,01
Total patrimonio.....	51.251.481,21	50.345.056,53	100,00

Información de SBD Ibex para el partícipe

Identificación del fondo

SBD IBEX, FIM es un fondo con garantía externa, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100.000 pesetas, constituido el 6 de febrero de 1997, auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores, SL.

La gestión del fondo 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[®], correspondiente al 100% de la revalorización media que experimente este índice durante el período que media entre el 17 de abril de 1997 y el 20 de diciembre del 2000. 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)	50.345	51.251
- Patrimonio (millones de PTA)	8.377	8.528
- Número de participaciones	4.910.972	5.061.974
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	10,25154	10,12480
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.705,713	1.684,625

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0,8%	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 partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
1 ^{er} trim. 2000	Muy Alta	1,25	0,23	50.345	8.377	1.524
4 ^o trim. 1999	Alta	7,53	0,23	51.251	8.528	1.556
3 ^{er} trim. 1999	Muy alta	-2,80	0,23	49.351	8.211	1.588
2 ^o trim. 1999	Muy alta	3,25	0,23	50.774	8.448	1.600
Acumulado 2000	Muy Alta	1,25	0,23	50.345	8.377	1.524
Año 1999	Alta	6,96	0,92	51.251	8.528	1.556
Año 1998	Muy alta	31,89	1,29	51.563	8.579	1.645
Año 1997	Muy alta	21,83	1,27	42.741	7.111	1.789

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	10,12480	10,12480
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.684,625	1.684,625
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	51.251	51.251
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	8.528	8.528
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.578	-1.578
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	672	672
(+) Rendimientos:	798	798
+ Intereses y dividendos	360	360
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-143	-143
± Resultado en derivados	2	2
± Otros rendimientos	579	579
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	126	126
- Comisión de gestión	102	102
- Comisión de depositario	12	12
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	12	12
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	50.345	50.345
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	8.377	8.377
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	10,25154	10,25154
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.705,713	1.705,713

Informe de gestión

A lo largo del primer trimestre de 2000, el panorama económico mundial ha continuado mostrando un elevado vigor y, por primera vez desde 1994, parecen existir muestras de crecimiento sincronizado a escala global. La economía estadounidense ha seguido registrando un excepcional comportamiento. De hecho, la actual etapa de expansión económica ha alcanzado un récord de duración, convirtiéndose en la más larga de la historia de los Estados Unidos. Por su parte, la economía europea ha ido ganando fortaleza de forma paulatina, apoyada en el consumo privado y el dinamismo de las exportaciones.

En lo relativo a los precios, y a excepción del mal comportamiento de la energía, las presiones inflacionistas se mantienen reducidas tanto en Estados Unidos como en la Eurozona. De esta forma, continúa la dualidad entre la inflación subyacente y la inflación general, que sigue deslizándose al alza arrastrada por los mayores precios de los carburantes y combustibles. Así, a lo largo de los tres primeros meses de este año ha continuado el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias en las distintas economías desarrolladas. En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió incrementar el tipo oficial en un cuarto de punto el 3 de febrero y el 21 de marzo, hasta situarlo en el 6,0% actual. Por su parte, el Banco Central Europeo también decidió elevar en dos ocasiones su tipo oficial. Ambas subidas (el 3 de febrero y el 16 de marzo) fueron de un cuarto de punto, de forma que los tipos directores de la Eurozona terminaron el primer trimestre de este año en el 3,50%.

En los mercados de renta fija, el primer trimestre de este año se ha saldado con ganancias considerables, tanto en la Eurozona como en Estados Unidos. En el mercado de renta fija estadounidense, las rentabilidades han caído de forma importante. La rentabilidad de los bonos a diez años ha experimentado un descenso desde el 6,44% de cierre del trimestre anterior hasta el 6,00% alcanzado en los últimos días de marzo. En la Eurozona, las rentabilidades en este último trimestre también han descendido, pero de forma algo más moderada. A diferencia del trimestre pasado, el mercado de bonos americano ha experimentado un mejor comportamiento que el mercado europeo. Así, la rentabilidad del bono a diez años alemán finalizó marzo en el 5,22% frente al 5,35% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,56% al 5,44%. En lo relativo a las divisas, el euro ha seguido mostrándose débil frente al dólar, cotizando de forma estable por debajo de la paridad frente al dólar. Por último, respecto a las bolsas, el comportamiento de los distintos mercados ha estado marcado por la evolución de los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media. Como ya ocurriera en el último trimestre del pasado año, en los meses de enero y febrero estos sectores han seguido beneficiándose de la revisión al alza en las

valoraciones de los nuevos negocios (Internet, móviles, etc.) y han llevado a la mayor parte de los índices hasta nuevos máximos históricos. En el mes de marzo, dichos sectores han sido de nuevo los protagonistas, aunque en esta ocasión lo han sido por su comportamiento bajista, que se ha visto parcialmente compensado por sectores como petróleo o seguros. A pesar de ello, en el cómputo global del trimestre, los sectores de telecomunicaciones, tecnología y media han sido los líderes del mercado llevando al índice Stoxx-50 a acumular una ganancia del 7% (media + 30%, tecnología + 18%, telecomunicaciones + 14%). Por su parte, el índice selectivo de la bolsa española Ibex-35 ha cerrado el trimestre con una ganancia más modesta (+ 2,5%).

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 el Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo, organismo perteneciente al grupo Banco Mundial. 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, hasta el 29.02.00, del 1,00% TAE y, a partir del 1.03.00, del 1,25% TAE.

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.