

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español			26.259.723,50	34,21
Tesoro Público	6.004.494,97	7,88	50.492.722,09	65,79
Total adquisición temporal de activos	6.004.494,97	7,88	76.752.445,59	100,00
Estado Español	70.155.869,49	92,12		
Total otros activos de renta fija	70.155.869,49	92,12		
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	76.160.364,46	100,00	76.752.445,59	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	76.160.364,46	100,00	76.752.445,59	100,00
TOTAL CARTERA	76.160.364,46	100,00	76.752.445,59	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	76.160.364,46	76.752.445,59	87,21
- Total cartera al coste.....	74.843.892,24	76.673.233,07	87,12
- Total intereses.....	4.081.374,27	83.187,90	0,09
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-2.764.902,05	-3.975,38	-0,00
(+) Opciones compradas.....	6.889.979,78	7.381.156,99	8,39
(+) Liquidez (tesorería).....	4.087.761,20	4.096.607,02	4,65
(+) Deudores.....	90.941,21	158.831,31	0,18
(-) Acreedores.....	58.268,77	378.836,30	0,43
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	174,75	67,51	0,00
(-) Lucro cesante.....	0,67	1,01	0,00
Total patrimonio.....	87.170.602,46	88.010.136,09	100,00

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.

La gestión del fondo 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 la misma durante el período que media entre el 12 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)	88.010	87.171
- Patrimonio (millones de PTA)	14.644	14.504
- Número de participaciones	13.386.810	13.386.810
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,57439	6,51168
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.093,887	1.083,452

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 participes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
1 ^{er} trim. 2000	Media	0,96	0,36	88.010	14.644	4.160
4 ^o trim. 1999	Muy alta	11,98	0,32	87.171	14.504	4.197
3 ^{er} trim. 1999	Alta	-0,92	0,32	84.659	14.086	4.230
2 ^o trim. 1999	Alta	1,75	0,36	87.126	14.197	4.244
Acumulado 2000	Media	0,96	0,36	88.010	14.644	4.160
Año 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)	6,51168	6,51168
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.083,452	1.083,452
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	87.171	87.171
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	14.504	14.504
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	0
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	839	839
(+) Rendimientos:	1.163	1.163
+ Intereses y dividendos	1.317	1.317
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-11	-11
± Resultado en derivados	547	547
± Otros rendimientos	-690	-690
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	324	324
- Comisión de gestión	291	291
- Comisión de depositario	22	22
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	11	11
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	88.010	88.010
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	14.644	14.644
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,57439	6,57439
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.093,887	1.093,887

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en 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	7.330.036,14	49.227.922,68	Cesta 3 Índices
Total compras de opciones y warrants call	1			7.330.036,14	49.227.922,68	
Reinvestment Option	1	14/08/00	UBS AG	51.120,85	81.220.793,06	Mibor y Deuda Pública del Estado
Total compras de opciones y warrants put				51.120,85	81.220.793,06	
TOTAL DERECHOS	2			7.381.156,99	130.448.715,74	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	2			7.381.156,99	130.448.715,74	

(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

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 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 de SBD Internacional Garantía 2 a 31/03/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 11,17% sobre el patrimonio del fondo, siendo el 100% su límite máximo. En este caso, al tratarse de un fondo con un objetivo determinado de rentabilidad y con garantía de una tercera entidad, está permitida la superación del límite del 100%.

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[®], NIKKEI 225[®] Stock Average y FTSE Eurotop 100-Index, durante el período de garantía.

"Standard & Poor's[®]", "S&P[®]", "S&P 500[®]", "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 7.381.156,99 Euros (un 8,39% 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, 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.