

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	2.200.207,90	5,71	2.300.000,00	5,90
Total adquisición temporal de activos	2.200.207,90	5,71	2.300.000,00	5,90
Estado Español	36.364.512,10	94,29	36.708.780,42	94,10
Total otros activos de renta fija	36.364.512,10	94,29	36.708.780,42	94,10
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	38.564.720,00	100,00	39.008.780,42	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	38.564.720,00	100,00	39.008.780,42	100,00
TOTAL CARTERA	38.564.720,00	100,00	39.008.780,42	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	38.564.720,00	39.008.780,42	77,16
- Total cartera al coste.....	38.428.858,69	38.528.858,69	76,21
- Total intereses.....	1.562.658,93	1.976.165,65	3,91
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-1.426.797,62	-1.496.243,92	-2,96
(+) Opciones compradas.....	6.625.699,43	7.253.122,50	14,35
(+) Liquidez (tesorería).....	4.317.487,60	4.265.840,45	8,44
(+) Deudores.....	237.952,17	204.447,51	0,40
(-) Acreedores.....	29.070,31	173.069,21	0,35
(-) Lucro cesante.....	917,91	1.369,43	0,00
Total patrimonio.....	49.715.870,98	50.557.752,24	100,00

Información de SBD Euro Garantía para el partícipe

Identificación del fondo

SBD EURO GARANTÍA, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100 participaciones, constituido el 22 de septiembre de 1998 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 inicial suscrito, referenciado a la evolución de la siguiente cesta de índices bursátiles: 29% DAX® (Alemania), 26% CAC 40 (Francia), 16% AEX-Index® (Holanda), 14% MIB 30 Index® (Italia), 9% IBEX 35® (España), 4% BEL 20 (Bélgica) y 2% PSI 20 (Portugal), correspondiente al 40% de la revalorización media mensual que experimente esta cesta durante el período que media entre el 5 de noviembre de 1998 y el 2 de julio del 2002. 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)	50.558	49.716
- Patrimonio (millones de PTA)	8.412	8.272
- Número de participaciones	7.735.903	7.735.903
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,53547	6,42664
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.087,411	1.069,303

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,0%	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	Alta	1,69	0,28	50.558	8.412	2.195
4 ^o trim. 1999	Alta	7,25	0,26	49.716	8.272	2.228
3 ^{er} trim. 1999	Media	-1,82	0,28	47.816	7.956	2.264
2 ^o trim. 1999	Media	0,72	0,28	48.702	8.103	2.283
Acumulado 2000	Alta	1,69	0,28	50.558	8.412	2.195
Año 1999	Media	4,79	1,10	49.716	8.272	2.228
Año 1998	Media	2,04	0,36	48.935	8.142	2.307

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,42664	6,42664
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.069,303	1.069,303
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	49.716	49.716
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	8.272	8.272
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	0
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	842	842
(+) Rendimientos:	989	989
+ Intereses y dividendos	549	549
± Variaciones de precios (realizadas y no)	0	0
± Resultado en derivados	595	595
± Otros rendimientos	-155	-155
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	147	147
- Comisión de gestión	125	125
- Comisión de depositario	12	12
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	10	10
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	50.558	50.558
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	8.412	8.412
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,53547	6,53547
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.087,411	1.087,411

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometid o (1)	Subyacente
Index Basket Option	77.559	02/07/02	BSCH	7.253.122,50	18.834.342,56	Cesta 7 Índices
Total compras de opciones y warrants call	77.559			7.253.122,50	18.834.342,56	
TOTAL DERECHOS	77.559			7.253.122,50	18.834.342,56	
Forward Strip Pral. Cupón 0 Vto. 31/01/03	1.100.000	02/07/02	Anotac. Cta.	962.681,50	1.100.000,00	B.E. 1168.6
Total compras a plazo y de futuros	1.100.000			962.681,50	1.100.000,00	
Forward Strip Pral. Cupón 0 Vto. 31/01/03	36.060.726	02/07/02	Anotac. Cta.	31.559.085,50	36.060.726,26	B.E. 1168.6
Total ventas a plazo y de futuros	36.060.726			31.559.085,50	36.060.726,26	
TOTAL COMPROMISOS	37.160.726			32.521.767,00	37.160.726,26	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	37.238.285			39.774.889,50	55.995.068,82	

(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 una opción no cotizada en mercados organizados 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 Euro Garantía 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 35,46% 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 5 de noviembre de 1998 al 2 de julio de 2002). El valor liquidativo garantizado el día 2 de julio de 2002 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 4 de noviembre de 1998 un porcentaje del 40% de la revalorización media que tenga la cesta de índices bursátiles de países de la Unión Monetaria Europea compuesta por: 29% DAX[®] (Alemania), 26% CAC 40 (Francia), 16% AEX-Index[®] (Holanda), 14% MIB 30 Index[®] (Italia), 9% IBEX 35[®] (España), 4% BEL 20 (Bélgica) y 2% PSI 20 (Portugal).

DAX[®] es una marca registrada de "Deutsche Börse A.G."

CAC 40 es una marca registrada de "Société des Bourses Françaises - Paris Bourse", que designa el índice que SBF-París Bourse calcula y publica. La autorización para el uso del índice y la marca CAC 40 respecto de este producto ha sido concedida mediante licencia.

SBF-Paris Bourse, propietario de la marca y del índice, no promueve, respalda ni participa en la comercialización de este producto. SBF-Paris Bourse no garantiza ni responde ante terceros de forma expresa ni tácita del valor que dicho índice tenga en un momento dado, ni de los resultados o la evolución del producto indexado. SBF-Paris Bourse tampoco tendrá obligación de notificar a terceros cualquier error en el nivel publicado del índice.

AEX-Optiebeurs N.V. es titular de todos los derechos del índice AEX-Index[®]. AEX-Optiebeurs N.V. en modo alguno patrocina, respalda ni está relacionado con la emisión y oferta de los productos. AEX-Optiebeurs N.V. no será responsable ante terceros de cualquier inexactitud de los datos sobre los cuales se basa el índice, ni de ningún error u omisión en el cálculo y/o difusión del índice, ni de la manera en que éste se aplique en relación a la emisión y oferta correspondiente. "AEX-Index[®]" es marca registrada por AEX-Optiebeurs N.V.

"Borsa Italiana S.p.A." es propietario de la marca MIB 30 Index[®] y no acepta ninguna responsabilidad en relación con los productos ni con el resultado obtenido en los cálculos de rentabilidad referenciados al índice.

La entidad contraparte de las operaciones en instrumentos derivados es BSCH. La calificación crediticia a la deuda a largo plazo otorgada por Moody's es Aa3, siendo A+- 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 7.253.122,50 Euros (un 14,35% del patrimonio del fondo).

La opción OTC se valora diariamente a los precios de mercado cotizados por la contrapartida, con un Bid-Offer Spread máximo de 150 puntos básicos.

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, 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.