

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español Tesoro Público	2.050.193,73	6,54	2.100.000,00	6,63
Total adquisición temporal de activos	2.050.193,73	6,54	2.100.000,00	6,63
Estado Español	29.287.862,47	93,46	29.580.568,17	93,37
Total otros activos de renta fija	29.287.862,47	93,46	29.580.568,17	93,37
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	31.338.056,20	100,00	31.680.568,17	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	31.338.056,20	100,00	31.680.568,17	100,00
TOTAL CARTERA	31.338.056,20	100,00	31.680.568,17	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	31.338.056,20	31.680.568,17	82,13
- Total cartera al coste.....	31.337.024,00	31.387.024,00	81,37
- Total intereses.....	199.558,29	526.230,58	1,36
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-198.526,09	-232.686,41	-0,60
(+) Opciones compradas.....	4.192.537,32	5.167.486,80	13,40
(+) Liquidez (tesorería).....	1.930.043,59	1.908.441,47	4,95
(+) Deudores.....	0,79	197,46	0,00
(-) Acreedores.....	11.891,76	182.932,21	0,48
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	0,00		
(-) Lucro cesante.....	0,01	0,01	0,00
Total patrimonio.....	37.448.746,13	38.573.761,68	100,00

Información de SBD Internacional 4 Garantía para el partícipe

Identificación del fondo

SBD INTERNACIONAL 4 GARANTÍA, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100 participaciones, constituido el 10 de septiembre de 1999 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 cesta de índices bursátiles formada por los índices Dow Jones EURO STOXX 50SM (Zona Euro) y Nikkei 225 (Japón), correspondiente al 70% de la revalorización media de la misma durante el período que media entre el 5 de noviembre de 1999 y el 31 de enero del 2003. 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)	38.574	37.449
- Patrimonio (millones de PTA)	6.418	6.231
- Número de participaciones	5.997.324	5.997.324
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,43183	6,24424
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.070,166	1.038,955

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,6%	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	3,00	0,43	38.574	6.418	1.626
4 ^o trim. 1999	-	4,05	0,43	37.449	6.231	1.633
3 ^{er} trim. 1999	-	-	-	3.005	500	1
Acumulado 2000	Alta	3,00	0,43	38.574	6.418	1.626
Año 1999	-	4,07	0,43	37.449	6.231	1.633

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,24424	6,24424
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.038,955	1.038,955
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	37.449	37.449
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	6.231	6.231
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	0
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	1.125	1.125
(+) Rendimientos:	1.298	1.298
+ Intereses y dividendos	387	387
± Variaciones de precios (realizadas y no)	0	0
± Resultado en derivados	974	974
± Otros rendimientos	-63	-63
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	173	173
- Comisión de gestión	150	150
- Comisión de depositario	9	9
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	14	14
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	38.574	38.574
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	6.418	6.418
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,43183	6,43183
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.070,166	1.070,166

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometid o (1)	Subyacente
Equity Index Option	1	31/01/03	KBC Derivatives	5.167.486,80	21.819.600,4 9	Cesta 2 Índices
Total compras de opciones y warrants call	1			5.167.486,80	21.819.600,4 9	
TOTAL DERECHOS	1			5.167.486,80	21.819.600,4 9	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1			5.167.480,80	21.819.600,4 9	

(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 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 de SBD Internacional 4 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 55,46% 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 4 de noviembre 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 4 de noviembre de 1999 un porcentaje del 70% 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 KBC Derivatives N.V., avalada por KBC Bank N.V. 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 5.167.486,80 Euros (un 13,40% 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 100 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.