

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	2.987.000,00	6,45
Tesoro Público	1.062.308,72	2,24	1.117.346,54	2,41
Total adquisición temporal de activos	4.065.308,72	8,58	4.104.346,54	8,86
Banco Europeo Reconstrucción Desarr.	43.295.621,08	91,42	42.241.524,30	91,14
Total otros activos de renta fija	43.295.621,08	91,42	42.241.524,30	91,14
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	47.360.929,80	100,00	46.345.870,84	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	47.360.929,80	100,00	46.345.870,84	100,00
TOTAL CARTERA	47.360.929,80	100,00	46.345.870,84	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	47.360.929,80	46.345.870,84	94,11
- Total cartera al coste.....	28.862.774,13	28.908.549,92	58,70
- Total intereses.....	313.005,08	576.335,82	1,17
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	18.185.150,59	16.860.985,10	34,24
(+) Liquidez (tesorería).....	3.080.686,59	3.122.412,77	6,34
(+) Deudores.....	235.848,23	216.559,18	0,44
(-) Acreedores.....	147.062,25	261.300,35	0,53
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	182.193,11	168.750,93	0,34
(-) Lucro cesante.....	3.152,73	8.393,96	0,02
Total patrimonio.....	50.345.056,53	49.246.397,55	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, SA 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)	49.246	50.345
- Patrimonio (millones de PTA)	8.194	8.377
- Número de participaciones	4.910.973	4.910.972
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	10,02783	10,25154
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.668,490	1.705,713

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 participes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
2º trim. 2000	Muy alta	-2,18	0,23	49.246	8.194	1.502
1º trim. 2000	Muy alta	1,25	0,23	50.345	8.377	1.524
4º trim. 1999	Alta	7,53	0,23	51.251	8.528	1.556
3º trim. 1999	Muy alta	-2,80	0,23	49.351	8.211	1.588
Acumulado 2000	Muy alta	-0,96	0,46	49.246	8.194	1.502
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)	10,25154	10,12480
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.705,713	1.684,625
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	50.345	51.251
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	8.377	8.528
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	-1.578
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-1.099	- 427
(+) Rendimientos:		
+ Intereses y dividendos	351	711
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-1.336	-1.479
± Resultado en derivados	0	2
± Otros rendimientos	1	580
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	115	241
- Comisión de gestión	99	200
- Comisión de depositario	12	25
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	4	16
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	49.246	49.246
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	8.194	8.194
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	10,02783	10,02783
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.668,490	1.668,490

Informe de gestión

En los informes elaborados por los distintos organismos internacionales (OCDE, FMI y Comisión Europea) se apunta hacia un crecimiento fuerte y sincronizado a escala mundial en el 2000. En particular, la economía estadounidense continúa mostrando un buen comportamiento tras ocho años de expansión. La moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad apunta hacia un crecimiento económico más sostenible. En la zona del euro, por su parte, la actividad continúa mostrando un escenario económico favorable, con el PIB de los principales países miembros creciendo en el primer trimestre por encima del 3,0% anual.

En los Estados Unidos, el deterioro de las expectativas de precios en un contexto de fuerte crecimiento llevó a la Reserva Federal (Fed) a endurecer su política monetaria el pasado 16 de mayo. El tipo de interés oficial se incrementó en medio punto, hasta el 6,50%. Sin embargo, el moderado comportamiento mostrado por los últimos indicadores de actividad y la consecuente relajación de las expectativas de inflación hicieron que la Fed mantuviese inalterados los tipos oficiales en su última reunión del 28 de junio. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, también ha continuado endureciendo su política monetaria en un contexto de mayor crecimiento y de amplia liquidez en la zona del euro. Durante este trimestre el BCE ha elevado el tipo de interés oficial en dos ocasiones (27 de abril y 8 de junio). El primer incremento fue de un cuarto de punto y el segundo, más agresivo, de medio punto, hasta situar el tipo de interés en el 4,25%.

La deuda pública a largo plazo se mantiene, tanto en la zona del euro como en los Estados Unidos, en niveles próximos a los de finales del trimestre anterior. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha finalizado junio en torno al 6,03% frente al 6,00% de finales de marzo. El repunte de la rentabilidad durante la primera mitad de trimestre ha revertido a partir de la moderación mostrada por los últimos indicadores de actividad en EEUU. En la zona del euro, por su parte, el bono a diez años alemán, con un movimiento paralelo al estadounidense, ha finalizado junio en el 5,22% frente al 5,21% del trimestre anterior. Mientras, el bono español a diez años ha pasado del 5,44% al 5,51%. En lo relativo a las divisas, el euro continuó su tendencia depreciativa frente al dólar durante la primera mitad del trimestre, marcando mínimos históricos en mayo. Posteriormente, sin embargo, la divisa europea ha invertido esta tendencia y se ha ido apreciando. La reducción de los diferenciales de crecimiento y de tipos de interés entre la zona del euro y EEUU ha favorecido a la divisa europea, que ha finalizado el trimestre cotizando en 0,95 USD/EUR.

En referencia a los mercados de renta variable, el segundo trimestre ha venido marcado por pérdidas generalizadas en los principales índices, debido a la posibilidad de incrementos más agresivos en los tipos de interés en Estados Unidos. De este modo, el mercado norteamericano ha experimentado pérdidas superiores al 4% en el Dow Jones y del 13% en el NASDAQ. En el mercado europeo, que ha seguido la misma tendencia bajista, ha habido un comportamiento muy dispar entre los distintos sectores y países. Por sectores, cabe destacar el buen comportamiento de los defensivos y los del sector petrolero, gracias al mantenimiento del precio del crudo en niveles elevados. Por su parte, los sectores de telecomunicaciones y de medios de comunicación han sufrido los mayores retrocesos. El mercado español se ha visto especialmente penalizado por el mal comportamiento de Telefónica y sus filiales, finalizando el trimestre con unas pérdidas superiores al 11% en el Íbex-35. En los mercados internacionales, destaca la fuerte caída del Nikkei 225, cercana al 15%, mientras que las bolsas latinoamericanas han experimentado retrocesos en línea con los índices norteamericanos.

La cartera del fondo ha permanecido 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 del 1,50% TAE, del 1,60% TAE y del 2,80% TAE en los meses de abril, mayo y junio, 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.