

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
<b>CARTERA INTERIOR</b>				
<b>RENTA FIJA</b>				
Estado Español	4.977.925,05	7,83	6.694.656,72	10,69
Tesoro Público	6.048.374,23	9,50	5.592.561,52	8,93
<b>Total adquisición temporal de activos</b>	<b>11.026.299,28</b>	<b>17,33</b>	<b>12.287.218,24</b>	<b>19,62</b>
Estado Español	52.612.284,88	82,67	50.352.238,45	80,38
<b>Total otros activos de renta fija</b>	<b>52.612.284,88</b>	<b>82,67</b>	<b>50.352.238,45</b>	<b>80,38</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>	<b>63.638.584,16</b>	<b>100,00</b>	<b>62.639.456,69</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA INTERIOR</b>	<b>63.638.584,16</b>	<b>100,00</b>	<b>62.639.456,69</b>	<b>100,00</b>
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>63.638.584,16</b>	<b>100,00</b>	<b>62.639.456,69</b>	<b>100,00</b>

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	63.638.584,16	62.639.456,69	73,41
- Total cartera al coste.....	64.898.481,81	63.405.760,18	74,31
- Total intereses.....	1.492.779,59	931.584,63	1,09
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-2.752.677,24	-1.697.888,12	-1,99
(+) Opciones compradas.....	21.781.650,20	18.295.696,12	21,44
(+) Liquidez (tesorería).....	4.540.806,45	4.642.871,02	5,44
(+) Deudores.....	458.607,20	449.092,91	0,53
(-) Acreedores.....	443.769,96	697.882,61	0,82
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	424,76		
(-) Lucro cesante.....	0,95	3,89	0,00
<b>Total patrimonio.....</b>	<b>89.975.452,34</b>	<b>85.329.230,24</b>	<b>100,00</b>

## Información de SBD Internacional Garantía para el partícipe

### Identificación del fondo

SBD INTERNACIONAL GARANTÍA, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100.000 pesetas, constituido el 21 de agosto 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 inicial suscrito y correspondiente al mayor de: 10% calculado sobre el valor de la participación el día 8 de octubre de 1997, o al 100% de la revalorización media que alcance una cesta de 5 índices bursátiles –FTSE 100 Index (Gran Bretaña), CAC 40 (Francia), DAX® (Alemania), S&P 500® (Estados Unidos) y NIKKEI 225® Stock Average (Japón)–, durante el período que media entre el 9 de octubre de 1997 y el 9 de enero del 2003. Esta rentabilidad está garantizada al propio fondo por Banco de Sabadell, SA.

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)	85.329	89.975
- Patrimonio (millones de PTA)	14.198	14.971
- Número de participaciones	11.179.362	11.387.566
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	7,63275	7,90120
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.269,982	1.314,649

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,15%	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	
2º trim. 2000	Muy alta	-3,40	0,31	85.329	14.198	2.325
1º trim. 2000	Muy alta	2,23	0,31	89.975	14.971	2.342
4º trim. 1999	Muy alta	11,98	0,32	88.014	14.644	2.373
3º trim. 1999	Alta	-3,65	0,32	80.492	13.393	2.396
Acumulado 2000	Muy alta	-1,24	0,62	85.329	14.198	2.325
Año 1999	Alta	12,80	1,26	88.014	14.644	2.373
Año 1998	Muy alta	15,22	1,27	79.904	13.295	2.428
Año 1997	Muy alta	-2,89	0,47	71.021	11.817	2.486

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	7,90120	7,72892
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.314,649	1.285,985
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	89.975	88.014
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	14.971	14.644
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.638	-1.638
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-3.008	-1.047
(+) Rendimientos:	-2.759	- 501
+ Intereses y dividendos	1.136	2.183
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-42	-59
± Resultado en derivados	-3.078	-1.350
± Otros rendimientos	-775	-1.275
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	249	546
- Comisión de gestión	246	498
- Comisión de depositario	21	43
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-18	5
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	85.329	85.329
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	14.198	14.198
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	7,63275	7,63275
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.269,982	1.269,982

#### Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido (1)	Subyacente
Index Basket Option	113.463	07/01/2003	Santander Financial Products	17.266.375,5 4	74.261.558,04	Cesta 5 Índices
<b>Total compras de opciones y warrants call</b>	<b>113.463</b>			<b>17.266.375,5 4</b>	<b>74.261.558,04</b>	
Mibor Linked Option	112.328	07/01/2003	BSCH	1.029.320,58	67.510.507,31	Mibor
<b>Total compras de opciones y warrants put</b>	<b>112.328</b>			<b>1.029.320,58</b>	<b>67.510.507,31</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>	<b>225.791</b>			<b>18.295.696,1 2</b>	<b>141.772.065,3 5</b>	
Forward B.E. 5,25% Vto. 31/01/03	1.225.759	07/01/2003	Anotac. Cta.	1.253.929,48	1.225.759,08	B.E. 1164.5
<b>Total compras a plazo y de futuros</b>	<b>1.225.759</b>			<b>1.253.929,48</b>	<b>1.225.759,08</b>	
Forward B.E. 5,25% Vto. 31/01/03	19.172.286	07/01/2003	Anotac. Cta.	19.612.903,6 1	19.172.286,13	B.E. 1164.5
<b>Total ventas a plazo y de futuros</b>	<b>19.172.286</b>			<b>19.612.903,6 1</b>	<b>19.172.286,13</b>	
<b>TOTAL COMPROMISOS</b>	<b>20.398.045</b>			<b>20.866.833,0 9</b>	<b>20.398.045,21</b>	
<b>TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS</b>	<b>20.623.836</b>			<b>39.162.529,2 1</b>	<b>162.170.110,5 6</b>	

(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

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 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 a 30/06/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 56,59% 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, SA garantiza al fondo la consecución del objetivo de rentabilidad durante el período de garantía (del 9 de octubre de 1997 al 9 de enero del 2003). El valor liquidativo garantizado el día 9 de enero de 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 8 de octubre de 1997 la mayor de las siguientes cuantías:

- El 10% calculado sobre el valor de la participación el día 8 de octubre de 1997.
- El 100% de la revalorización media de la cesta de índices compuesta por FTSE 100 Index (Gran Bretaña), CAC 40 (Francia), DAX<sup>®</sup> (Alemania), S&P 500<sup>®</sup> (USA) y NIKKEI 225<sup>®</sup> Stock Average (Japón), durante el período de garantía.

CAC 40 es una marca registrada de "Société des Bourses Françaises - Paris Bourse", que designa el índice que SBF-Paris 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.

DAX<sup>®</sup> es una marca registrada de "Deutsche Börse AG."

"Standard & Poor's<sup>®</sup>", "S&P<sup>®</sup>", "S&P 500<sup>®</sup>", "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.

La entidad contraparte de la opción asiática sobre la cesta de 5 índices es Santander Financial Products Limited, avalada por BSCH, mientras que en el caso de la opción sobre tipos de interés ligada al MIBOR, la contrapartida ha pasado a ser el propio 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 el Grupo BSCH asciende al cierre del trimestre a 18.295.696,12 Euros (un 21,44% 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 150 puntos básicos en el caso de la opción asiática y de 150 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): 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 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.