

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	6.414.000,00	7,11	6.475.000,00	7,13
Total adquisición temporal de activos	6.414.000,00	7,11	6.475.000,00	7,13
Estado Español	83.775.377,99	92,89	84.279.379,19	92,87
Total otros activos de renta fija	83.775.377,99	92,89	84.279.379,19	92,87
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	90.189.377,99	100,00	90.754.379,19	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	90.189.377,99	100,00	90.754.379,19	100,00
TOTAL CARTERA	90.189.377,99	100,00	90.754.379,19	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	90.189.377,99	90.754.379,19	82,26
- Total cartera al coste.....	90.620.494,52	90.912.871,68	82,40
- Total intereses.....	2.340.628,16	1.836.861,64	1,67
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-2.771.744,69	-1.995.354,13	1,81
(+) Opciones compradas.....	11.046.179,41	10.084.668,30	9,14
(+) Liquidez (tesorería).....	10.276.035,41	10.374.014,98	9,40
(+) Deudores.....	96.126,55	220,40	0,00
(-) Acreedores.....	545.559,33	881.459,04	0,80
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	321,91		
(-) Lucro cesante.....	1,24	3,31	0,00
Total patrimonio.....	111.061.836,85	110.331.820,52	100,00%

Información de SBD Eurotop 2 Garantía para el partícipe

Identificación del fondo

SBD EUROTOP 2 GARANTÍA, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100 participaciones, constituido el 2 de abril 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 del índice FTSE Eurotop 100-Index, correspondiente al 60% de la revalorización media que experimente este índice durante el período que media entre el 28 de mayo de 1998 y el 20 de julio del 2001. 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)	110.332	111.062
- Patrimonio (millones de PTA)	18.358	18.479
- Número de participaciones	17.103.410	17.103.410
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,45087	6,49355
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.073,334	1.080,436

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,36%	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 partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
2º trim. 2000	Alta	-0,66	0,37	110.332	18.358	4.344
1º trim. 2000	Alta	0,99	0,37	111.062	18.479	4.384
4º trim. 1999	Alta	6,06	0,37	111.565	18.563	4.438
3º trim. 1999	Alta	-1,61	0,37	106.870	17.782	4.477
Acumulado 2000	Alta	0,33	0,74	110.332	18.358	4.344
Año 1999	Alta	5,56	1,47	111.565	18.563	4.438
Año 1998	Media	1,34	1,10	109.173	18.165	4.571

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,49355	6,42974
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.080,436	1.069,818
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	111.062	111.565
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	18.479	18.563
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	-1.613
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 730	380
(+) Rendimientos:	- 333	1.195
+ Intereses y dividendos	1.777	3.427
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-32	-77
± Resultado en derivados	-1.016	-132
± Otros rendimientos	-1.062	-2.023
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	397	815
- Comisión de gestión	373	750
- Comisión de depositario	28	55
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-4	10
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	110.332	110.332
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	18.358	18.358
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,45087	6,45087
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.073,334	1.073,334

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	20/07/01	UBS AG	10.074.345,4 6	62.566.709,96	Eurotop 100
Total compras de opciones y warrants call	1			10.074.345,4 6	62.566.709,96	
Reinvestment Option	1	20/07/01	UBS AG	10.322,84	103.228.361,5 9	Mibor y Deuda Pública del Estado
Total compras de opciones y warrants put	1			10.322,84	103.228.361,5 9	
TOTAL DERECHOS	2			10.084.668,3 0	165.795.071,5 5	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	2			10.084.668,3 0	165.795.071,5 5	

(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 Ibex-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 el índice bursátil FT EUROTOP 100). 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 Eurotop 2 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 23,05% 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 28 de mayo de 1998 al 20 de julio del 2001). El valor liquidativo garantizado el día 20 de julio del 2001, 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 28 de mayo de 1998 un porcentaje del 60% de la revalorización media que alcance el índice bursátil FTSE Eurotop 100-Index durante el período de garantía.

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 10.084.668,30 Euros (un 9,14% 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 10 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 el índice bursátil: 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 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.