

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	2.300.000,00	5,90	2.855.000,00	7,29
Total adquisición temporal de activos	2.300.000,00	5,90	2.855.000,00	7,29
Estado Español	36.708.780,42	94,10	36.290.670,15	92,71
Total otros activos de renta fija	36.708.780,42	94,10	36.290.670,15	92,71
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	39.008.780,42	100,00	39.145.670,15	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	39.008.780,42	100,00	39.145.670,15	100,00
TOTAL CARTERA	39.008.780,42	100,00	39.145.670,15	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	39.008.780,42	39.145.670,15	77,97
- Total cartera al coste.....	38.528.858,69	38.454.249,46	76,59
- Total intereses.....	1.976.165,65	1.866.802,49	3,72
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-1.496.243,92	-1.175.381,80	-2,34
(+) Opciones compradas.....	7.253.122,50	6.868.557,84	13,68
(+) Liquidez (tesorería).....	4.265.840,45	4.259.724,31	8,48
(+) Deudores.....	204.447,51	247.207,48	0,49
(-) Acreedores.....	173.069,21	309.212,20	0,61
(-) Lucro cesante.....	1.369,43	3.646,02	0,01
Total patrimonio.....	50.557.752,24	50.208.301,56	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, 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)	50.208	50.558
- Patrimonio (millones de PTA)	8.354	8.412
- Número de participaciones	7.735.903	7.735.903
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,49030	6,53546
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.079,894	1.087,411

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	
2º trim. 2000	Alta	-0,69	0,28	50.208	8.354	2.175
1º trim. 2000	Alta	1,69	0,28	50.558	8.412	2.195
4º trim. 1999	Media	7,25	0,26	49.716	8.272	2.228
3º trim. 1999	Media	-1,82	0,28	47.816	7.956	2.264
Acumulado 2000	Alta	0,99	0,56	50.208	8.354	2.175
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)	6,53547	6,42664
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.087,411	1.069,303
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	50.558	49.716
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	8.412	8.272
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	0
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 350	492
(+) Rendimientos:	- 214	774
+ Intereses y dividendos	559	1.108
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-2	-3
± Resultado en derivados	-345	250
± Otros rendimientos	-426	-581
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	136	282
- Comisión de gestión	125	249
- Comisión de depositario	13	25
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-2	8
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	50.208	50.208
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	8.354	8.354
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,49030	6,49030
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.079,894	1.079,894

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	28/06/02	BSCH	6.868.557,84	18.834.342,57	Cesta 7 Índices
Total compras de opciones y warrants call	77.559			6.868.557,84	18.834.342,57	
TOTAL DERECHOS	77.559			6.868.557,84	18.834.342,57	
Forward Strip Pral. Cupón 0 Vto. 31/01/03	1.100.000	02/07/02	Anotac. Cta.	965.413,90	1.100.000,00	B.E. 1168.6
Total compras a plazo y de futuros	1.100.000			965.413,90	1.100.000,00	
Forward Strip Pral. Cupón 0 Vto. 31/01/03	36.060.726	02/07/02	Anotac. Cta.	31.648.660,34	36.060.726,26	B.E. 1168.6
Total ventas a plazo y de futuros	36.060.726			31.648.660,34	36.060.726,26	
TOTAL COMPROMISOS	37.160.726			32.614.074,24	37.160.726,26	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	37.238.285			39.482.632,08	55.995.068,83	

(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 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 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 30,94% 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 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 AG."

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 NV es titular de todos los derechos del índice AEX-Index[®]. AEX-Optiebeurs NV en modo alguno patrocina, respalda ni está relacionado con la emisión y oferta de los productos. AEX-Optiebeurs NV 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 NV.

"Borsa Italiana SA" 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 6.868.557,84 Euros (un 13,68% 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 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.