

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	2.100.000,00	6,63	2.112.000,00	6,65
Total adquisición temporal de activos	2.100.000,00	6,63	2.112.000,00	6,65
Estado Español	29.580.568,17	93,37	29.664.548,25	93,35
Total otros activos de renta fija	29.580.568,17	93,37	29.664.548,25	93,35
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	31.680.568,17	100,00	31.776.548,25	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	31.680.568,17	100,00	31.776.548,25	100,00
TOTAL CARTERA	31.680.568,17	100,00	31.776.548,25	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....	31.680.568,17	31.776.548,25	86,20
- Total cartera al coste.....	31.387.024,00	31.399.024,00	85,18
- Total intereses.....	526.230,58	856.720,02	2,32
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-232.686,41	-479.195,77	-1,30
(+) Opciones compradas.....	5.167.486,80	3.495.053,88	9,48
(+) Liquidez (tesorería).....	1.908.441,47	1.922.792,25	5,22
(+) Deudores.....	197,46	223,08	0,00
(-) Acreedores.....	182.932,21	331.045,65	0,90
(-) Lucro cesante.....	0,01	0,38	0,00
Total patrimonio.....	38.573.761,68	36.863.571,43	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 los mismos 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, 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)	36.864	38.574
- Patrimonio (millones de PTA)	6.134	6.418
- Número de participaciones	5.997.324	5.997.324
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,14667	6,43183
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.022,720	1.070,166

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	
2º trim. 2000	Muy alta	-4,43	0,43	36.864	6.134	1.616
1º trim. 2000	Alta	3,00	0,43	38.574	6.418	1.626
4º trim. 1999	-	4,05	0,43	37.449	6.231	1.633
3º trim. 1999	-	-	-	3.005	500	1
Acumulado 2000	Alta	-1,56	0,86	36.864	6.134	1.616
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)	6,43183	6,24424
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.070,166	1.038,955
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	38.574	37.449
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	6.418	6.231
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	0
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-1.710	- 585
(+) Rendimientos:	-1.562	- 263
+ Intereses y dividendos	395	782
± Variaciones de precios (realizadas y no)	0	0
± Resultado en derivados	-1.673	-697
± Otros rendimientos	-284	-348
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	148	322
- Comisión de gestión	148	298
- Comisión de depositario	9	19
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	-9	5
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	36.864	36.864
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	6.134	6.134
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,14667	6,14667
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.022,720	1.022,720

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	3.495.053,88	25.455.600,5 7	Cesta 2 Índices
Total compras de opciones y warrants call	1			3.495.053,88	25.455.600,5 7	
TOTAL DERECHOS	1			3.495.053,88	25.455.600,5 7	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1			3.495.053,88	25.455.600,5 7	

(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 Deuda Pública del Estado y eurodepósitos a distintos vencimientos. Incluye una opción no cotizada en mercados organizados cuyo subyacente es la cesta de bolsas objeto de la garantía.

Banco de Sabadell, SA 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, SA 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, SA 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, SA, 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, SA.

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, SA 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-Petercam Derivatives NV, avalada por KBC Bank NV. 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 3.495.053,88 Euros (un 9,48% 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 100 puntos básicos en el caso de la opción asiática.

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.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de SBD Internacional 4 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 42,26% sobre el patrimonio del fondo, siendo el 100% su límite máximo.

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.