

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español			2.380.000,00	6,99
Total adquisición temporal de activos			2.380.000,00	6,99
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR			2.380.000,00	6,99
TOTAL CARTERA INTERIOR			2.380.000,00	6,99

CARTERA EXTERIOR**RENTA FIJA**

Banco de Francia			31.654.903,01	93,01
Bancos			31.654.903,01	93,01
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR			31.654.903,01	93,01
TOTAL CARTERA EXTERIOR			31.654.903,01	93,01
TOTAL CARTERA			34.034.903,01	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:.....		34.034.903,01	88,41
- Total cartera al coste.....		33.984.183,80	88,28
- Total intereses.....		130.660,86	0,34
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....		-79.941,65	-0,21
(+) Opciones compradas.....		3.020.802,40	7,85
(+) Liquidez (tesorería).....		1.482.571,34	3,85
(+) Deudores.....		386,17	0,00
(-) Acreedores.....		43.139,31	0,11
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....		262,54	0,00
Total patrimonio.....		38.495.261,07	100,00%

Información de SBD Telecom Garantía para el partícipe**Identificación del fondo**

SBD TELECOM GARANTÍA, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100 participaciones, constituido el 22 de marzo de 2000 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 bursátil Dow Jones STOXXSM Telecom (Price), correspondiente al 60% de la revalorización media que experimente este índice durante el período que media entre el 30 de mayo de 2000 y el 17 de noviembre de 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)	38.495	3.006
- Patrimonio (millones de PTA)	6.405	500
- Número de participaciones	6.641.449	500.844
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	5,79621	6,00256
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	964,409	998,742

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0,95%	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	Media	-3,44	0,28	38.495	6.405	2.237
1º trim. 2000				3.006	500	1
Acumulado 2000	Media	-3,40	0,28	38.495	6.405	2.237

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre Actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,00256	6,00000
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	998,742	998,316
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	3.006	3.005
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	500	500
± Suscripciones / reembolsos (neto)	36.984	36.984
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-1.495	-1.494
(+) Rendimientos:	-1.449	-1.446
+ Intereses y dividendos	178	181
± Variaciones de precios (realizadas y no)	26	26
± Resultado en derivados	-1.528	-1.528
± Otros rendimientos	-125	-125
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	46	48
- Comisión de gestión	39	40
- Comisión de depositario	4	4
- Gastos por servicios exteriores y resto de gastos de gestión corriente	3	4
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	38.495	38.495
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	6.405	6.405
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	5,79621	5,79621
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	964,409	964,409

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	17/11/2003	Citibank N.A.	3.020.802,40	24.152.291,64	DJ Stoxx Telecom
Total compras de opciones y warrants call	1			3.020.802,40	24.152.291,64	
TOTAL DERECHOS	1			3.020.802,40	24.152.291,64	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1			3.020.802,40	24.152.291,64	

(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 Deuda Pública del Estado y eurodepósitos a distintos vencimientos. Incluye una opción no cotizada en mercados organizados cuyo subyacente es el índice sectorial Dow Jones Stoxx Telecom objeto de la garantía.

Banco de Sabadell, SA garantiza al fondo la consecución del objetivo de rentabilidad durante el período de garantía (del 30 de mayo de 2000 al 17 de noviembre de 2003). El valor liquidativo garantizado el día 17 de noviembre 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 30 de mayo de 2000 un porcentaje del 60% de la revalorización media que alcance el índice Dow Jones STOXXSM Telecom, 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 Banco de Sabadell, SA. es como otorgante de la licencia del Dow Jones STOXXSM Telecom 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 cálculo de la ecuación según la cual 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 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 STOXXSM Telecom es propiedad de STOXX LIMITED. El nombre del Índice es una marca de servicio de DOW JONES & COMPANY, INC. y Banco de Sabadell, SA. ha obtenido su autorización para ciertos usos.

La entidad contraparte de las operaciones en instrumentos derivados es Citibank N.A. La calificación crediticia a la deuda a largo plazo otorgada por Moody's es Aa2, 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 3.020.802,40 Euros (un 7,85% 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 125 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 el índice bursátil: método de Levy.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de SBD Telecom 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 43,95% 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.

Se ha cerrado una nueva operación financiera por importe de 10.000.000 de euros que ha permitido ampliar el volumen de suscripción que da por finalizado el período de comercialización inicial, estableciéndose este volumen en 40.000.000 de euros. Esta operación adicional mantiene las condiciones de la garantía ofrecida así como las comisiones establecidas, modificándose únicamente la estructura de la cartera del fondo.