

Cartera de SBD Ibex

30 de septiembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera

CARTERA INTERIOR

RENDA FIJA

Estado Español	2.987.000,00	6,45	3.030.390,11	6,42
Tesoro Público	1.117.346,54	2,41	1.129.722,57	2,39
Total adquisición temporal de activos	4.104.346,54	8,86	4.160.112,68	8,81
Banco Europeo Reconstrucción Desarr.	42.241.524,30	91,14	43.051.940,04	91,19
Total otros activos de renta fija	42.241.524,30	91,14	43.051.940,04	91,19
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	46.345.870,84	100,00	47.212.052,72	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	46.345.870,84	100,00	47.212.052,72	100,00
TOTAL CARTERA	46.345.870,84	100,00	47.212.052,72	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	46.345.870,84	47.212.052,72	94,40
- Total cartera al coste.....	28.908.549,92	28.951.549,92	57,89
- Total intereses.....	576.335,82	863.406,66	1,72
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	16.860.985,10	17.397.096,14	34,79
(+) Liquidaz (tesorería).....	3.122.412,77	3.153.739,02	6,31
(+) Deudores.....	216.559,18	186.430,75	0,37
(-) Acreedores.....	261.300,35	355.412,63	0,71
(-) Efecto impositivo s/ Plusvalías.....	168.750,93	174.029,24	0,35
(-) Lucro cesante.....	8.393,96	9.993,56	0,02
Total patrimonio	49.246.397,55	50.012.787,06	100,00

Información de SBD Ibex para el participante

Identificación del fondo

SBD IBEX, FIM es un fondo con garantía externa, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100.000 pesetas constituido el 6 de febrero de 1997, 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 IBEX 35®, correspondiente al 100% de la revalorización media que experimente este índice durante el período que media entre el 17 de abril de 1997 y el 20 de diciembre de 2000. Esta rentabilidad está garantizada a los participantes por Banco de Sabadell, SA sobre las participaciones que se mantengan ininterrumpidamente durante este período.

La sociedad gestora es BanSabadell Inversión, SA, S.I.C., 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, S.I.C., asume la responsabilidad del contenido de este informe.

Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	50.013	49.246
- Patrimonio (millones de PTA)	8.321	8.194
- Número de participaciones	4.910.973	4.910.973
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	10,18.389	10,02783
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.694,456	1.668,490

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	0,8%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción (*)	-	5%	Importe suscripción
- Comisión de reembolso (*)	-	3%	Importe reembolso

(*) De aplicación durante el período de rentabilidad garantizada. Asimismo, durante este período, se aplicará también un volumen máximo y mínimo de suscripción de 100.000 pesetas para nuevas participaciones.

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim. 2000	Alta	1,56	0,23	50.013	8.321	1.495
2 ^o trim. 2000	Muy alta	-2,18	0,23	49.246	8.194	1.502
1 ^{er} trim. 2000	Muy alta	1,25	0,23	50.345	8.377	1.524
4 ^o trim. 1999	Alta	7,53	0,23	51.251	8.528	1.556
Acum. ul. 2000	Alta	0,58	0,69	50.013	8.321	1.495
Año 1999	Alta	6,96	0,92	51.251	8.528	1.556
Año 1998	Muy alta	31,89	1,29	51.563	8.579	1.645
Año 1997	Muy alta	21,83	1,27	42.741	7.111	1.789

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido activo al fin del período anterior (EUR)	10,02783	10,12480
Valor líquido activo al fin del período anterior (PTA)	1.668,490	1.684,625
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	49.246	51.251
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	8.194	8.528
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	-1.577
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	767	339
(+) Rendimientos:	885	699
+ Intereses y dividendos	364	1.075
± Variaciones de precios (realizadas y no)	521	-958
± Resultados derivados	0	2
± Otros rendimientos	0	580
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	118	360
- Comisión de gestión	100	300
- Comisión de depositario	12	38
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	6	22
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	50.013	50.013
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	8.321	8.321
Valor líquido activo al fin del período actual (EUR)	10,18.389	10,18.389
Valor líquido activo al fin del período actual (PTA)	1.694,456	1.694,456

Informe de gestión

El último informe del FMI se muestra optimista respecto al comportamiento de la economía mundial y ha revisado al alza sus estimaciones de crecimiento para las principales regiones desarrolladas. En EEUU, los indicadores publicados apuntan hacia un crecimiento más sostenido de la economía, coherente con la corrección de los desequilibrios financieros. En la Eurozona, las reformas positivas que se están anunciando apoyan unas favorables expectativas de crecimiento. En Japón, el buen dato de PIB del segundo trimestre y la disminución de las presiones inflacionistas apuntan hacia un contexto económico más favorable.

En EEUU, los precios permanecen bajo control gracias a las ganancias de productividad. En este contexto, el pasado 22 de agosto, la Reserva Federal decidió mantener inalterado el tipo de interés oficial en el 6,50%. En la Eurozona, los índices de precios siguen viéndose afectados negativamente por el elevado precio del crudo y por la debilidad del euro. Así, el pasado 31 de agosto, el Banco Central Europeo incrementó el tipo de interés oficial un cuarto de punto, hasta el 4,50%. Finalmente, en Japón, el Banco Central decidió el día 11 de agosto elevar el tipo de interés oficial (*Overnight Call Rate*) un cuarto de punto, hasta el 0,25%.

Los mercados de deuda pública en EEUU han finalizado el trimestre con un saldo ligeramente positivo gracias a la moderación de algunos de los indicadores de actividad y el buen comportamiento de los precios. En particular, la rentabilidad del bono a diez años ha finalizado septiembre en el 5,80%. En la Eurozona, la rentabilidad del bono alemán a diez años ha concluido en el 5,23%, el mismo nivel del trimestre anterior. Con relación a las divisas, el euro mantuvo una tendencia decreciente respecto al dólar hasta mediados de septiembre. La favorable situación económica en EEUU y la compra de empresas norteamericanas por parte de europeas ayudan a explicar este comportamiento. Sin embargo, en la segunda quincena de septiembre el euro estuvo esta tendencia apoyado por la intervención concertada de los principales bancos centrales. En este contexto, la negativa de Dinamarca a su incorporación a la UME, en el referéndum del 28 de septiembre, apenas afectó al euro, que acabó el trimestre en 0,88 USD/EUR. El yen, por su parte, se ha depreciado respecto al dólar de los 105,69 JPY/USD de principios de julio hasta los 108,14 JPY/USD. El comportamiento irregular de la bolsa japonesa y la reducción del *rating* de la deuda pública japonesa denominada en yenes por parte de Moody's explican dicha evolución.

La victoria de Fox (PAN) en las pasadas elecciones mexicanas supondrá una alternancia en la presidencia del país tras siete décadas. El resultado ha reforzado la confianza de los consumidores, contribuyendo así al mantenimiento del extraordinario dinamismo de la economía mexicana. En Brasil, los últimos datos publicados continúan mostrando una mejor situación económica. En julio, el Banco Central rebajó en dos ocasiones su tipo de interés oficial Selic en medio punto, dejándolo en el 16,50%. El repunte en los precios en julio y agosto ha impedido nuevas rebajas de tipos. En Chile, las autoridades monetarias decidieron también rebajar su tipo oficial el pasado 29 de agosto, del 5,50% al 5,00% en términos reales. La reciente ralentización económica y el aumento del paro explican tal decisión. Finalmente, en Argentina, las menores perspectivas de crecimiento para el año 2000 llevaron al FMI a relajar los objetivos de déficit público para este año y los usuarios.

En los mercados de renta variable, el tercer trimestre se ha caracterizado por un comportamiento volátil a causa de la incertidumbre sobre la ralentización de la economía norteamericana así como por los temores de presiones inflacionistas como consecuencia del elevado precio del petróleo. De este modo, los sectores más afectados han sido aquellos más sensibles al crecimiento económico. Se trata, concretamente, de los sectores de la nueva economía, a los que han seguido los sectores cíclicos. Por su parte, los sectores más beneficiados han sido los defensivos, aunque cabe destacar el buen comportamiento de los financieros por los continuos movimientos de consolidación en el sector. En Estados Unidos, el Dow Jones ha cerrado el trimestre con una revalorización cercana al 2%, mientras que el NASDAQ ha cedido más de un 7% por el miedo que el menor crecimiento de la economía afecte más de lo esperado a los beneficios de las compañías tras varios anuncios de *profit warning*. En Europa, las bolsas han mostrado un comportamiento más positivo. Así, el DJ Stoxx Europe ha cerrado el trimestre prácticamente plano influenciado por las noticias provenientes de Estados Unidos y afectado de nuevo por la debilidad del euro. En España, el Ibex-35 se ha revalorizado un 3,5% gracias al buen comportamiento del sector bancario. Los mercados latinoamericanos han experimentado pérdidas en línea con las sufridas por el NASDAQ, mientras que en Japón el Nikkei-225 ha retrocedido cerca de un 10% por el peso de los valores tecnológicos.

La cartera del fondo ha permanecido sin cambios significativos a lo largo del trimestre, con el peso más importante en bonos estructurados emitidos por el Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo, organismo perteneciente al grupo Banco Mundial. El rendimiento final de estos bonos está referenciado a la evolución que siga el IBEX durante el período de garantía. Esta estructura de cartera es la que permitirá hacer frente al rendimiento garantizado a los participantes.

No existen posiciones abiertas en instrumentos derivadas al finalizar el trimestre.

La valoración de la renta fija se realiza a precios de mercado según el criterio establecido en la Circular 7/1990, de 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 2,95% TAE, del 3,10% TAE y del 3,20% TAE en los meses de julio, agosto y septiembre, 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.