

Cartera de SBD Internacional Garantía

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	6.694.656,72	10,69	4.530.583,24	7,17
Tesoro Público	5.592.561,52	8,93	7.794.398,37	12,32
Total adquisición temporal de activos	12.287.218,24	19,62	12.324.981,61	19,49
Estado Español	50.352.238,45	80,38	50.927.296,34	80,51
Total otros activos de renta fija	50.352.238,45	80,38	50.927.296,34	80,51
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	62.639.456,69	100,00	63.252.277,95	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	62.639.456,69	100,00	63.252.277,95	100,00
TOTAL CARTERA	62.639.456,69	100,00	63.252.277,95	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	62.639.456,69	63.252.277,95	74,95
- Total cartera al coste.....	63.405.760,18	63.462.632,45	75,20
- Total intereses.....	931.584,63	1.822.676,60	2,16
- Plusvalías (mínusvalías) latentes.....	-1.697.888,12	-2.033.031,10	-2,41
(+) Opciones compradas.....	18.295.696,12	16.815.470,33	19,93
(+) Liquididad (tesorería).....	4.642.871,02	4.636.481,39	5,49
(+) Deudores.....	449.092,91	537.319,10	0,64
(-) Acreedores.....	697.882,61	852.074,31	1,01
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....		2,88	0,00
(-) Lucro cesante.....	3,89	5,53	0,00
Total patrimonio	85.329.230,24	84.389.466,05	100,00

Información de SBD Internacional Garantía para el participante

Identificación del fondo

SBD INTERNACIONAL GARANTÍA, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100.000 pesetas constituido el 21 de agosto de 1997 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 y correspondiente al mayor de: 10% calculado sobre el valor de la participación el día 8 de octubre de 1997, o al 100% de la revalorización media que alcance una cesta de 5 índices bursátiles - FTSE 100 Index (Gran Bretaña), CAC 40 (Francia), DAX® (Alemania), S&P 500® (Estados Unidos) y NIKKEI 225® Stock Average (Japón)-, durante el período que media entre el 9 de octubre de 1997 y el 9 de enero de 2003. Esta rentabilidad está garantizada al propio fondo por Banco de Sabadell, SA.

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

Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	84.389	85.329
- Patrimonio (millones de PTA)	14.041	14.198
- Número de participaciones	11.179.362	11.179.362
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	7,548.68	7,63275
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.255,995	1.269,982

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,15%	Patrimonio
- Comisión anual de depositario	-	0,1%	Patrimonio
- Comisión de suscripción (€)	-	5%	Importe suscripción
- Comisión de reembolso (€)	-	5%	Importe reembolso

(€) De aplicación durante el período de rentabilidad garantizada. Así mismo, durante este período, se aplicará también un volumen máximo y mínimo de suscripción de 100.000 pesetas para nuevos participantes.

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participaciones
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim. 2000	Muy alta	-1,10	0,32	84.389	14.041	2.312
2 ^o trim. 2000	Muy alta	-3,40	0,31	85.329	14.198	2.325
1 ^{er} trim. 2000	Muy alta	2,23	0,31	89.975	14.971	2.342
4 ^o trim. 1999	Muy alta	11,98	0,32	88.014	14.644	2.373
Acum. ul. 2000	Muy alta	-2,33	0,94	84.389	14.041	2.312
Año 1999	Alta	12,80	1,26	88.014	14.644	2.373
Año 1998	Muy alta	15,22	1,27	79.904	13.295	2.428
Año 1997	Muy alta	-2,89	0,47	71.021	11.817	2.486

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido activo al fin del período anterior (EUR)	7,63275	7,72892
Valor líquido activo al fin del período anterior (PTA)	1.269,982	1.285,985
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	85.329	88.014
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	14.198	14.644
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	-1.638
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-940	-1.987
(+) Rendimientos:	-668	-1.169
+ Intereses y dividendos	1.202	3.384
± Variaciones de precios (realizadas y no)	0	-59
± Resultado en derivados	-1.377	-2.727
± Otros rendimientos	-493	-1.767
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	272	818
- Comisión de gestión	248	746
- Comisión de depositario	22	65
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	2	7
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	84.389	84.389
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	14.041	14.041
Valor líquido activo al fin del período actual (EUR)	7,548.68	7,548.68
Valor líquido activo al fin del período actual (PTA)	1.255,995	1.255,995

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido (1)	Subyacente
Index Basket Option	113.463,00	07/01/03	Santander Financial Products	15.820.691,64	74.261.558,04	Cesta 5 Índices
Total compra de opciones y warrants call	113.463,00			15.820.691,64	74.261.558,04	
Mibor Linked Option	112.328,00	07/01/03	BSCH	994.778,69	67.510.507,31	Mibor
Total compra de opciones y warrants put	112.328,00			994.778,69	67.510.507,31	
TOTAL DERECHOS	225.791,00			16.815.470,33	141.772.065,35	
Forward Bo. España 5,25%	122.575.908,00	09/01/03	C.A. En Cuenta	1.268.724,39	1.225.759,08	Bo. España 5,25%
Total compra plazo y de futuros	122.575.908,00			1.268.724,39	1.225.759,08	
Forward Bo. España 5,25%	19.172.228.613,00	09/01/03	C.A. En Cuenta	19.844.313,10	19.172.286,13	Bo. España 5,25%
Total venta plazo y de futuros	19.172.228.613,00			19.844.313,10	19.172.286,13	
TOTAL COMPROMISOS	2.039.804.521,00			21.113.037,49	20.398.045,21	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	2.040.030.312,00			379.28.507,82	162.170.110,56	

(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

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 de deflacionistas 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 de 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 desde 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 denotan en yenes por parte de Moody's un cambio de 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 dispendios.

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 un elevado porcentaje en distintas emisiones de Deuda Pública del Estado y con dos opciones no cotizadas en mercados organizados (una sobre tipo 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 permite ir al frente al rendimiento garantizado al propio fondo por parte del Banco Sabadell.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivadas de SBD Internacional Garantía a 30/09/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de un 51,11% sobre el patrimonio del fondo, siendo el 100% su límite máximo. En este caso, al tratarse de un fondo con un objetivo de término 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 9 de octubre de 1997 al 9 de enero de 2003). El valor líquido garantizado el día 9 de enero de 2003, será aquella cantidad en pesetas que resulte de adicionar al valor líquido de cada una de las participaciones en que se ha dividido el fondo el día 8 de octubre de 1997 la mayor de las siguientes cantidades:

- El 10% calculado sobre el valor de la participación el día 8 de octubre de 1997.
- El 100% de la revalorización media de la cesta de índices compuesta por FTSE 100 Index (Gran Bretaña), CAC 40 (Francia), DAX[®] (Alemania), S&P 500[®] (USA) y NIKKEI 225[®] Stock Average (Japón), durante el período de garantía.

CAC 40 es una marca registrada de "Société des Bourses Françaises - Paris Bourse", que designa el índice que SBF-Paris 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.

DAX[®] es una marca registrada de "Deutsche Börse AG".

"Standard & Poor's[®]", "S&P[®]", "S&P 500[®]", "Standard & Poor's 500" y "500" son marcas registradas de The McGraw-Hill Companies, Inc. que el Fondo utiliza en virtud del correspondiente contrato de licencia suscrito con la propietaria de la marca. El Fondo no se encuentra patrocinado, respaldado, vendido o promocionado por Standard & Poor's. Standard & Poor's no realiza manifestación alguna respecto a recomendar la inversión en el Fondo.

La entidad contraparte de la opción asiática sobre la cesta de 5 índices es Santander Financial Products Limited, avalada por BSCH, mientras que en el caso de la opción sobre tipo de interés ligada al MIBOR, la contrapartida ha pasado a ser el propio 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 el Grupo BSCH ascendió al cierre del trimestre a 16.815.470,33 Euros (un 19,93% 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 150 puntos básicos en el caso de la opción asiática y de 150 puntos básicos en el caso de la opción de reinversión.

Estos precios son válidos diariamente por la entidad gestora con los siguientes modelos de valoración de opciones internacionales contrastados y aceptados:

Opción asiática sobre los índices bursátiles método de Levy.

Opción de reinversión (floor & tip sobre interés): 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, 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.