

Cartera de SBD Internacional Garantía 2

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	26.580.582,19	35,16	3.209.417,56	7,84
Tesoro Público	49.023.522,60	64,84		
Total adquisición temporal de activos	75.604.104,79	100,00	3.209.417,56	7,84
TOTAL RENDA FIJA INTERIOR	75.604.104,79	100,00	3.209.417,56	7,84
TOTAL CARTERA INTERIOR	75.604.104,79	100,00	3.209.417,56	7,84
CARTERA EXTERIOR				
RENDA FIJA				
Deuda Estado Bélgica			37.722.161,46	92,16
Deuda del Estado			37.722.161,46	92,16
TOTAL RENDA FIJA EXTERIOR			37.722.161,46	92,16
TOTAL CARTERA EXTERIOR			37.722.161,46	92,16
TOTAL CARTERA	75.604.104,79	100,00	40.931.579,02	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimonio
(+) Valor efectivo de la cartera:	75.604.104,79	40.931.579,02	85,16
- Total cartera al coste.....	74.916.488,76	40.697.794,68	84,68
- Total intereses.....	688.943,62	59.549,77	0,12
- Plusvalías (m inusvalías) latentes.....	-1.327,59	174.234,57	0,36
(+) Opciones compradas.....	6.669.286,58	3.055.294,08	6,36
(+) Liquidaz (tesorería).....	4.125.462,18	4.945.189,49	10,29
(+) Deudores.....	207.978,87	15.682,20	0,03
(-) Acreedores.....	69.0895,71	883.733,47	1,84
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	6,83	1.893,19	0,00
(-) Lucro cesante.....	2,68		
Total patrimonio	85.915.927,20	48.062.118,13	100,00

Información de SBD Internacional Garantía 2 para el participante

Identificación del fondo

SBD INTERNACIONAL GARANTÍA 2, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100.000 pesetas, constituido el 23 de octubre de 1997 y auditado por PriceWaterhouseCoopers Auditores SL.

Su gestión está encaminada a la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad por encima del capital suscrito, referenciado a la evolución de una cesta de dos índices (Dow Jones Stoxx 50SM y Nikkei 300), correspondiente al

102% de la revalorización media de los mismos durante el período que media entre el 19 de septiembre de 2000 y el 28 de marzo de 2003. Esta rentabilidad está garantizada al propio fondo por Banco de Sabadell, SA.

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)	48.062	85.916
- Patrimonio (millones de PTA)	7.997	14.295
- Número de participaciones	7.408.364	13.075.810
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	6,48.755	6,57060
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.079,437	1.093,256

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,34%	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	Media	-1,26	0,36	48.062	7.997	2.353
2 ^o trim. 2000	Media	-0,06	0,36	85.916	14.295	4.145
1 ^{er} trim. 2000	Media	0,96	0,36	88.010	14.644	4.160
4 ^o trim. 1999	Muy alta	11,98	0,32	87.171	14.504	4.197
Acum. ul. 2000	Media	-0,37	1,08	48.062	7.997	2.353
Año 1999	Alta	6,25	1,36	87.171	14.504	4.197
Año 1998	Media	1,36	1,46	83.661	13.920	4.304
Año 1997	Media	3,23	0,30	3.023	503	1

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado Actual
Valor líquido al fin del período anterior (EUR)	6,57060	6,51168
Valor líquido al fin del período anterior (PTA)	1.093,256	1.083,452
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	85,916	87,171
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	14,295	14,504
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-37,471	-39,506
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00
± Rendimientos netos:	-38,3	39,7
(+) Rendimientos:	-131	1,285
+ Intereses y dividendos	709	2,792
± Variaciones de precios (realizadas y no)	187	170
± Resultados derivados	-1,044	-999
± Otros rendimientos	17	-678
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	252	888
- Comisión de gestión	238	818
- Comisión de depósito	18	61
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	-4	9
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	48,062	48,062
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	7,997	7,997
Valor líquido al fin del período actual (EUR)	6,48755	6,48755
Valor líquido al fin del período actual (PTA)	1.079,437	1.079,437

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Importe nominal comprometido (1)	Subyacente
Opción Equity Index Option	1	28/03/03	Citibank N.A.	3.055.294,08	46.310.594,72	Cesta 2 Indices
Total compras de opciones y warrants call	1			3.055.294,08	46.310.594,72	
TOTAL DERECHOS	1			3.055.294,08	46.310.594,72	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1			3.055.294,08	46.310.594,72	

(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 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 detuvo 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 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 de 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 dispositivos.

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.

Se ha procedido a la construcción de la cartera que permitirá hacer frente al rendimiento garantizado al propio fondo por parte del Banco Sabadell, a través de la compra de Deuda pública del Estado, la constitución de distintos eurodepósitos a distintos vencimientos y la compra de una opción no cotizada en mercados organizados cuyo subyacente es la cesta de bolsas objeto de la garantía.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de S&P 500 Internacional Garantía 2 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 47,29% sobre el patrimonio del fondo, siendo el 100% su límite máximo. En este caso, al tratarse de un fondo con un objetivo de rendimiento 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 19 de septiembre de 2000 al 28 de marzo de 2003). El valor líquido garantizado el día 28 de marzo de 2003, será aquella cuantía en pesetas que resulte de adicionar al valor líquido de cada una de las participaciones en que se ha dividido el fondo el día 18 de septiembre de 2000 un porcentaje del 102% de la revalorización media que alcancen los índices DJ Stoxx 50SM y NIKKEI 300, 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 participantes 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 Stoxx 50SM y de ciertas marcas registradas, nombres comerciales y marcas de servicios de STOXX. Los índices mencionados anteriormente son determinados, puestos 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 debería 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 participantes 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 Stoxx 50 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.

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 incluidos 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 a 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, publicación y difusión del Índice.

La entidad contraparte de las operaciones en instrumentos derivados es Citibank N.A. La calificación crediticia para 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 3.055.294,08 Euros (un 6,36% 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 válidos diariamente por la entidad gestora con los siguientes métodos 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, 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.

Una vez finalizado el período de garantía, el pasado 14 de agosto, se ha establecido una nueva garantía para el fondo, hasta el 28 de marzo de 2003, correspondiente al 102% de la revalorización media de los índices DJSTOX X50SM y NIKKEI 300, aplicada al valor de la participación el día 19 de septiembre de 2000.

En cuanto a las comisiones del fondo, éstas se mantienen como hasta ahora.

Desde el pasado 14 de agosto hasta el 18 de septiembre de 2000, ambos inclusive, no se aplicaron comisiones de suscripción ni de reembolso, ni se limitó el volumen máximo de participaciones propiedad de un participante.