

Cartera de SBD Internacional 3 G 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	3.653.000,00	6,88	3.683.474,19	6,86
Total adquisición temporal de activos	3.653.000,00	6,88	3.683.474,19	6,86
Estado Español	49.455.541,25	93,12	50.010.086,13	93,14
Total otros activos de renta fija	49.455.541,25	93,12	50.010.086,13	93,14
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	53.108.541,25	100,00	53.693.560,32	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	53.108.541,25	100,00	53.693.560,32	100,00
TOTAL CARTERA	53.108.541,25	100,00	53.693.560,32	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrimon.
(+) Valor efectivo de la cartera:	53.108.541,25	53.693.560,32	88,87
- Total cartera al coste.....	53.377.689,65	53.407.689,65	88,40
- Total intereses.....	1.669.276,56	2.132.443,98	3,53
- Plusvalías (mínusvalías) latentes.....	-1.938.424,96	-1.846.573,31	-3,06
(+) Opciones compradas	6.677.108,71	4.724.609,93	7,82
(+) Liquididad (tesorería).....	2.658.080,73	2.675.220,07	4,43
(+) Deudores.....	150,77	86,68	0,00
(-) Acreedores.....	476.973,00	678.614,99	1,12
(-) Lucro cesante.....	1,77	4,43	0,00
Total patrimonio	61.966.906,69	60.414.857,58	100,00

Información de SBD Internacional 3 G garantía para el participante

Identificación del fondo

SBD INTERNACIONAL 3 G ARAN TÍA, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100 participaciones, constituido el 28 de mayo 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 60% de la revalorización media de los mismos durante el período que media entre el 27 de julio de 1999 y el 31 de enero de 2003. Esta rentabilidad está garantizada al propio fondo por el Banco de Sabadell, SA.

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

Datos económicos

Datos generales (al cierre del trimestre)	Trimestre actual	Trimestre anterior
- Patrimonio (miles de EUR)	60.415	61.967
- Patrimonio (millones de PTA)	10.052	10.310
- Número de participaciones	10.007.566	10.007.566
- Valor líquido activo de la participación (EUR)	6,03692	6,19201
- Valor líquido activo de la participación (PTA)	1.004,459	1.030,263

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,35%	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. Asimismo, durante este período, se aplicará también un volumen máximo y mínimo de suscripción de 100 participaciones para nuevos participes.

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de participes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
3 ^{er} trim. 2000	Alta	-2,50	0,37	60.415	10.052	2.539
2 ^o trim. 2000	Alta	-4,19	0,36	61.967	10.310	2.552
1 ^{er} trim. 2000	Alta	3,70	0,36	64.675	10.761	2.566
4 ^o trim. 1999	-	6,61	0,37	62.369	10.377	2.584
Acum. ul. 2000	Alta	-3,13	1,09	60.415	10.052	2.539
Año 1999	-	3,87	0,74	62.369	10.377	2.584

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor líquido activo al fin del período anterior (EUR)	6,19201	6,23220
Valor líquido activo al fin del período anterior (PTA)	1.030,263	1.036,951
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	61.967	62.369
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	10.310	10.377
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	0
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	-1.552	-1.954
(+) Rendimientos:	-1.327	-1.271
+ Intereses y dividendos	558	1.646
± Variaciones de precios (realizadas y no)	0	0
± Resultado en derivados	-1.953	-2.619
± Otros rendimientos	68	-298
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	225	683
- Comisión de gestión	208	630
- Comisión de depositario	15	47
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	2	6
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	60.415	60.415
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	10.052	10.052
Valor líquido activo al fin del período actual (EUR)	6,03692	6,03692
Valor líquido activo al fin del período actual (PTA)	1.004,459	1.004,459

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	31/01/03	Merrill Lynch	4.724.609,93	36.427.216,37	Cesta 2 Indices
Total con prade opciones y warrants call	1			4.724.609,93	36.427.216,37	
TOTAL DERECHOS	1			4.724.609,93	36.427.216,37	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	1			4.724.609,93	36.427.216,37	

(1) En el caso de opciones con prade, 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 permancen 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 denotada 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 siguientes.

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 Deuda Pública del Estado y con una opción no cotizada en mercados organizados cuyo subyacente es la cesta de bolsas objeto de la garantía. Esta estructura de cartera es la que permitirá hacer frente al rendimiento garantizado al propio fondo o por parte del Banco Sabadell.

Banco de Sabadell, SA garantiza al fondo la consecución del objetivo de rentabilidad durante el período de garantía (del 27 de julio de 1999 al 31 de enero de 2003). El valor líquido garantizado el día 31 de enero 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 26 de julio de 1999 un porcentaje del 60% 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 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 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, 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 el cálculo de la ecuación según la que el fondo debía 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 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 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 a comisionados 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 Merrill Lynch International, avalada por Merrill Lynch & Co. La calificación crediticia a la deuda a largo plazo otorgada a largo plazo por Moody's es Aa3, 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 4.724.609,93 Euros (un 7,82% del patrimonio del fondo).

La opción OTC se valora diariamente a los precios de mercado cotizados por la contrapartida, con un Bid-Offer Spread máximo de 125 puntos básicos en la opción asiática.

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

Opción asiática sobre los índices bursátiles método de Levy.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de SBD Internacional 3 G garantiza 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 35,66% 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, 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.