

Cartera de SBD Ibex

31 de diciembre de 2000

Tipo de valor	Valor efectivo de la cartera			
	Trimestre anterior	% s/total cartera	Trimestre actual	% s/total cartera
CARTERA INTERIOR				
RENTA FIJA				
Estado Español	3.030.390,11	6,42	40.386.949,82	100,00
Tesoro Público	1.129.722,57	2,39		
Total adquisición temporal de activos	4.160.112,68	8,81	40.386.949,82	100,00
Banco Europeo Reconstrucción Desarr.	43.051.940,04	91,19		
Total otros activos de renta fija	43.051.940,04	91,19		
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	47.212.052,72	100,00	40.386.949,82	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	47.212.052,72	100,00	40.386.949,82	100,00
TOTAL CARTERA	47.212.052,72	100,00	40.386.949,82	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	47.212.052,72	40.386.949,82	99,90
- Total cartera al coste	28.951.549,92	40.376.000,00	99,87
- Total intereses.....	863.406,66	10.949,82	0,03
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	17.397.096,14		
(+) Liquidez (tesorería)	3.153.739,02	207.364,04	0,51
(+) Deudores	186.430,75	376.947,64	0,93
(-) Acreedores.....	355.412,63	523.861,67	1,30
(-) Efecto impositivo s/plusvalías.....	174.029,24		
(-) Lucro cesante.....	9.993,56	19.022,39	0,05
Total patrimonio.....	50.012.787,06	40.428.377,44	100,00

Información de SBD Ibex para el partícipe

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 partícipes por Banco de Sabadell, SA sobre las participaciones que se mantengan ininterrumpidamente durante este período.

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)	40.428	50.013
- Patrimonio (millones de PTA)	6.727	8.321
- Número de participaciones	3.933.816	4.910.973
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	10,27714	10,18389
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.709,972	1.694,456

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. Así mismo, durante este período, se aplicará también un volumen máximo y mínimo de suscripción de 100.000 pesetas para nuevos partícipes.

Comportamiento del fondo

Período	Volatilidad histórica	Rentabilidad neta (%)	Total gastos (%)	Patrimonio		Nº de partícipes
				Miles de EUR	Millones de PTA	
4º trim. 2000	Alta	0,92	0,23	40.428	6.727	1.187
3º trim. 2000	Alta	1,56	0,23	50.013	8.321	1.495
2º trim. 2000	Muy alta	-2,18	0,23	49.246	8.194	1.502
1º trim. 2000	Muy alta	1,25	0,23	50.345	8.377	1.524
Acumul. 2000	Alta	1,51	0,92	40.428	6.727	1.187
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 liquidativo al fin del período anterior (EUR)	10,18389	10,12480
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.694,456	1.684,625
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	50.013	51.251
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	8.321	8.528
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-10.036	-11.612
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	451	789
(+) Rendimientos:	743	1.442
+ Intereses y dividendos	388	1.463
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-17.238	-18.196
± Resultado en derivados	0	2
± Otros rendimientos	17.593	18.173
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	292	653
- Comisión de gestión	99	400
- Comisión de depositario	12	50
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	181	203
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	40.428	40.428
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	6.727	6.727
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	10,27714	10,27714
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.709,972	1.709,972

Informe de gestión

Los informes de distintos organismos internacionales (OCDE, Comisión Europea) auguran para 2001 una ralentización moderada del crecimiento a ambos lados del Atlántico. En EEUU, la economía se está desacelerando después de venir creciendo a ritmos insostenibles. La inversión está retrocediendo y el consumo privado muestra ya signos de agotamiento. En la Eurozona, la economía está moderando su crecimiento, aunque éste todavía es fuerte. En Japón, el lento proceso de recuperación económica no acaba de consolidarse dada la fragilidad del consumo privado.

La Reserva Federal (Fed) de los EEUU, en su reunión del 19 de diciembre, cambió el sesgo de su política monetaria y abrió las puertas a futuras bajadas en los tipos oficiales. La Fed mostró mayor preocupación por la magnitud de la desaceleración económica que por los precios. En la Eurozona, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido inalterado su tipo de interés oficial (4,75%) dada la moderación en el crecimiento económico.

Los mercados de deuda pública han finalizado el cuarto trimestre con un saldo positivo tanto en EEUU como en la Eurozona. La rentabilidad del bono a diez años estadounidense ha retrocedido desde el 5,80% de finales de septiembre hasta el 5,11%. La ralentización económica de EEUU y una caída importante de los precios del crudo a finales de año explican este comportamiento. Asimismo, la inestabilidad existente en los mercados bursátiles y la incertidumbre vivida respecto al proceso electoral en EEUU llevaron a los inversores a refugiarse en la renta fija. En Europa, la rentabilidad del bono alemán a diez años se ha situado en el 4,85% frente al 5,23% del tercer trimestre. En los mercados de divisas, el euro ha acabado el año en 0,943 USD/EUR, desde los 0,883 USD/EUR de septiembre. En noviembre, el BCE intervino varias ocasiones en el mercado de divisas en favor del euro. Los posteriores signos de desaceleración económica de EEUU permitieron a la divisa europea recuperarse frente al dólar hasta superar los 0,94 USD/EUR. Por su parte, el yen ha finalizado el trimestre sensiblemente depreciado respecto al dólar. La cotización se ha situado en los 114,41 JPY/USD, frente a los 108,14 JPY/USD de finales de septiembre. Las dudas sobre la recuperación económica de Japón, el anuncio de quiebra de varias de sus compañías de seguros y la incertidumbre política vivida en el país explican esta evolución.

En Latinoamérica, la dimisión del vicepresidente argentino Álvarez en octubre junto a los pésimos datos económicos conocidos (PIB del tercer trimestre de 2000: 0% trimestral anualizado) forzaron al presidente De la Rúa a anunciar un plan de choque dirigido a acelerar las reformas estructurales, al tiempo que el FMI apoyaba este plan con un paquete financiero. Ambos hechos han conseguido calmar los temores de los inversores sobre un posible *default* del tesoro argentino. La situación en Brasil difiere radicalmente: el PIB continúa robusto y el buen comportamiento de los precios ha permitido al Banco Central reducir su tipo de interés oficial del 16,50% al 15,75%. En México, por su parte, Fox asumió el cargo de presidente el pasado 1 de diciembre. Los datos económicos en el país siguen sin presentar síntomas de desaceleración, mientras que se ha detenido el proceso desinflationista. Por ello, el Banco de México ha incrementado el «corto» en dos ocasiones a lo largo del trimestre.

Los mercados de renta variable han seguido mostrando una elevada volatilidad en el último trimestre del año, donde la ralentización económica de EEUU ha sido el principal motivo de esta inestabilidad. El cambio de sesgo por parte de la Fed no ha sido suficiente para impulsar los mercados bursátiles. El índice S&P 500 ha terminado los últimos tres meses con un retroceso del 8%, mientras que el NASDAQ ha cedido en torno a un 33% y el Dow Jones cerró el trimestre con una ligera recuperación del 1,3%. Los mercados europeos se han contagiado del mal tono de los EEUU. El índice DJ Europe Stoxx 50 ha retrocedido un 5% en el último trimestre del año con los sectores de crecimiento como los más perjudicados en favor de los sectores defensivos. El Íbex-35, con mayor exposición de grandes empresas españolas a Latinoamérica y con elevado peso de compañías de los sectores de crecimiento, ha terminado el cuarto trimestre con una variación negativa del 17%. En Japón, los malos datos económicos, la falta de liderazgo político y el mal comportamiento de los mercados internacionales provocaron que el Nikkei 225 cediera un 12,46% en el trimestre. En Latinoamérica, el continuado debilitamiento de la economía argentina así como la desaceleración económica de EEUU llevaron a las bolsas de esta región a seguir siendo una sombra del NASDAQ, cediendo un 12% la bolsa mexicana y la argentina y un 4% la brasileña.

La cartera del fondo ha permanecido sin cambios significativos en su estructura a lo largo del trimestre y hasta el 20/12/2000, fecha en la que vencieron las distintas emisiones de bonos estructurados emitidos por el Banco Europeo para la Reconstrucción y el Desarrollo ("BERD"), coincidiendo con la fecha de vencimiento de la garantía del fondo. A partir de ese momento, la cartera del fondo ha estado invertida en repos a día sobre deuda pública española.

No existen posiciones abiertas en instrumentos derivados 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, hasta el 31.10.00, del 3,20% TAE y, a partir del 1.11.00, del 3,45% TAE.

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 periodo de garantía el pasado 20 de diciembre de 2000, se están realizando los trámites necesarios para que el fondo mantenga su carácter de fondo garantizado. En este sentido, la nueva garantía de rentabilidad responderá a las condiciones de mercado existentes en el momento de formalizarla. Así, la fuerte integración de las bolsas europeas y el potencial superior de la bolsa de Tokio aconsejan sustituir el índice Ibex-35 como referencia de la rentabilidad futura del fondo. En esta nueva etapa, la participación se garantizará sobre la revalorización media de una cesta de índices bursátiles compuesta al 50% por el índice de las bolsas europeas Dow Jones Stoxx 50SM y al otro 50% por el índice de la bolsa japonesa Nikkei 300 a obtener al final de un período de tiempo de aproximadamente 3 años. La garantía del fondo pasará a ser interna.

Asimismo, para presentar de ahora en adelante la nueva vocación inversora y la renovación de la garantía de rentabilidad de la forma más clara, el nombre del fondo pasará a ser SBD Internacional 5 Garantía, FIM.

Para los nuevos partícipes se establecerá una inversión mínima inicial de 100 participaciones.

Se ha acordado modificar la hora límite de las solicitudes de suscripción y reembolso de participaciones de diversos fondos de inversión para que se consideren solicitadas el mismo día. En este sentido, se informa que las solicitudes de suscripciones y reembolsos efectuadas a partir de las 17.30 horas se considerarán solicitadas al día siguiente, a efectos del valor liquidativo aplicable a las mismas.