

Cartera de SBD Eurotop 2 Garantía

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	36.351.516,84	39,62	34.409.685,77	38,42
Total adquisición temporal de activos	36.351.516,84	39,62	34.409.685,77	38,42
Estado Español	55.397.771,07	60,38	55.149.135,66	61,58
Total otros activos de renta fija	55.397.771,07	60,38	55.149.135,66	61,58
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	91.749.287,91	100,00	89.558.821,43	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	91.749.287,91	100,00	89.558.821,43	100,00
TOTAL CARTERA	91.749.287,91	100,00	89.558.821,43	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	91.749.287,91	89.558.821,43	81,70
- Total cartera al coste	90.508.365,56	87.299.178,96	79,64
- Total intereses.....	2.681.540,78	4.179.461,02	3,81
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-1.440.618,43	-1.919.818,55	-1,75
(+) Opciones compradas	10.275.442,92	9.425.921,05	8,60
(+) Liquidez (tesorería)	10.494.663,18	10.624.830,99	9,69
(+) Deudores	169,08	25.269,95	0,03
(-) Acreedores.....	1.231.958,76	18.540,37	0,02
(-) Lucro cesante.....		9,43	0,00
Total patrimonio.....	111.287.604,33	109.616.293,62	100,00

Información de SBD Eurotop 2 Garantía para el partícipe

Identificación del fondo

SBD EUROTOP 2 GARANTÍA, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100 participaciones, constituido el 2 de abril de 1998 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 del índice FTSE Eurotop 100-Index, correspondiente al 60% de la revalorización media que experimente este índice durante el período que media entre el 28 de mayo de 1998 y el 20 de julio de 2001. Esta rentabilidad está garantizada al propio fondo por Banco de Sabadell, SA.

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)	109.616	111.288
- Patrimonio (millones de PTA)	18.239	18.517
- Número de participaciones	16.822.762	17.103.410
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,51595	6,50675
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.084,163	1.082,632

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,36%	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 participaciones 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	0,14	0,37	109.616	18.239	4.276
3 ^{er} trim. 2000	Alta	0,87	0,37	111.288	18.517	4.306
2º trim. 2000	Alta	-0,66	0,37	110.332	18.358	4.344
1 ^{er} trim. 2000	Alta	0,99	0,37	111.062	18.479	4.384
Acumul. 2000	Alta	1,34	1,48	109.616	18.239	4.276
Año 1999	Alta	5,56	1,47	111.565	18.563	4.438
Año 1998	Media	1,34	1,10	109.173	18.165	4.571

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,50675	6,42974
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.082,632	1.069,818
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	111.288	111.565
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	18.517	18.563
± Suscripciones / reembolsos (neto)	-1.823	-3.437
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	151	1.488
(+) Rendimientos:	559	3.132
+ Intereses y dividendos	1.818	7.077
± Variaciones de precios (realizadas y no)	0	-77
± Resultado en derivados	-683	-611
± Otros rendimientos	-576	-3.257
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	408	1.644
- Comisión de gestión	376	1.507
- Comisión de depositario	28	111
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	4	26
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	109.616	109.616
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	18.239	18.239
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,51595	6,51595
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.084,163	1.084,163

Posiciones abiertas en instrumentos derivados (en miles de euros)

Contratos	Número de contratos	Fecha de vencimiento	Mercado	Valor de mercado	Imp. nominal comprometido (1)	Subyacente
Equity Index Option	1	20/07/01	UBS AG	9.424	61.540	Eurotop 100
Total compras de opciones y warrants call	1			9.424	61.540	
Reinvestment Option	1	20/07/01	UBS AG	2	101.535	Mibor y Deuda Pública del Estado
Total compras de opciones y warrants put	1			2	101.535	
TOTAL DERECHOS	2			9.426	163.075	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	2			9.426	163.075	

(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

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, manteniéndose un elevado porcentaje en distintas emisiones de deuda pública española y el resto en dos opciones no cotizadas en mercados organizados, que garantizan, por un lado, los tipos de reinversión de los distintos flujos de la deuda pública anteriores al vencimiento de la garantía del fondo y, por el otro, la rentabilidad vinculada a la evolución del índice bursátil de referencia.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de SBD Eurotop 2 Garantía a 31/12/00, entendido como la cifra de compromiso calculado según el método estándar de la Circular 3/1998 de la CNMV, era de 12,85% sobre el patrimonio del fondo, siendo el 100% su límite máximo. En este caso, al tratarse de un fondo con un objetivo determinado 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 28 de mayo de 1998 al 20 de julio de 2001). El valor liquidativo garantizado el día 20 de julio de 2001, será aquella cuantía en pesetas que resulte de adicionar al valor liquidativo de cada una de las participaciones en que se halle dividido el fondo el día 28 de mayo de 1998 un porcentaje del 60% de la revalorización media que alcance el índice bursátil FTSE Eurotop 100-Index durante el período de garantía.

AEX-Optiebeurs es titular de todos los derechos del índice. "FTSE" y "Footsie" son marcas registradas por London Stock Exchange Limited y Financial Times Limited y son utilizados por FTSE International Limited en méritos de licencia concedida.

AEX-Optiebeurs y FTSE International Limited en modo alguno patrocinan, respaldan, venden ni promocionan las participaciones del fondo. AEX-Optiebeurs y FTSE International Limited no serán responsables ante persona alguna de la cifra que dicho índice alcance en un determinado momento, así como tampoco de errores o negligencias en el cálculo o difusión del índice, así como tampoco respecto a los resultados a obtener como consecuencia del uso del índice por el fondo ni de la forma en que éste se comercialice.

La entidad contraparte de las operaciones en instrumentos derivados es UBS AG. La calificación crediticia para la deuda a largo plazo otorgada por Moody's es Aa1, 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 9.425.921,05 Euros (un 8,60% 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 75 puntos básicos en el caso de la opción asiática y de 10 puntos básicos en el caso de la opción de reinversión.

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

Opción asiática sobre el índice bursátil: método de Levy.

Opción de reinversión (floors de tipos de interés y opciones sobre bonos): 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, 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.

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.