

Cartera de SBD Euro 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	2.635.339,26	6,90	2.129.577,38	5,52
Total adquisición temporal de activos	2.635.339,26	6,90	2.129.577,38	5,52
Estado Español	35.542.610,99	93,10	36.431.992,06	94,48
Total otros activos de renta fija	35.542.610,99	93,10	36.431.992,06	94,48
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR	38.177.950,25	100,00	38.561.569,44	100,00
TOTAL CARTERA INTERIOR	38.177.950,25	100,00	38.561.569,44	100,00
TOTAL CARTERA	38.177.950,25	100,00	38.561.569,44	100,00

Distribución del patrimonio	Trimestre anterior	Trimestre actual	% sobre patrim.
(+) Valor efectivo de la cartera:	38.177.950,25	38.561.569,44	79,06
- Total cartera al coste	37.114.804,30	36.608.804,30	75,05
- Total intereses.....	2.218.926,93	2.632.266,60	5,40
- Plusvalías (minusvalías) latentes.....	-1.155.780,98	-679.501,46	-1,39
(+) Opciones compradas	6.446.772,92	5.766.383,06	11,82
(+) Liquidez (tesorería)	4.339.091,18	4.417.360,18	9,06
(+) Deudores	355.141,44	43.393,25	0,09
(-) Acreedores.....	431.724,70	7.873,15	0,02
(-) Lucro cesante.....	3.352,96	4.138,39	0,01
Total patrimonio.....	48.883.878,13	48.776.694,39	100,00

Información de SBD Euro Garantía para el partícipe

Identificación del fondo

SBD EURO GARANTÍA, FIM es un fondo con garantía interna, de acumulación y con inversión mínima inicial de 100 participaciones, constituido el 22 de septiembre 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 de la siguiente cesta de índices bursátiles: 29% DAX® (Alemania), 26% CAC 40 (Francia), 16% AEX-Index® (Holanda), 14% MIB 30 Index® (Italia), 9% IBEX 35® (España), 4% BEL 20 (Bélgica) y 2% PSI 20 (Portugal), correspondiente al 40% de la revalorización media que experimente esta cesta durante el período que media entre el 5 de noviembre de 1998 y el 2 de julio de 2002. 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)	48.777	48.884
- Patrimonio (millones de PTA)	8.116	8.134
- Número de participaciones	7.492.727	7.492.727
- Valor liquidativo de la participación (EUR)	6,50987	6,52418
- Valor liquidativo de la participación (PTA)	1.083,152	1.085,532

Comisiones aplicadas	Tramos/Plazos (en su caso)	Porcentaje	Base de cálculo
- Comisión anual de gestión	-	1,0%	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	-0,22	0,28	48.777	8.116	2.105
3 ^{er} trim. 2000	Alta	0,52	0,28	48.884	8.134	2.149
2º trim. 2000	Alta	-0,69	0,28	50.208	8.354	2.175
1 ^{er} trim. 2000	Alta	1,69	0,28	50.558	8.412	2.195
Acumul. 2000	Alta	1,30	1,12	48.777	8.116	2.105
Año 1999	Media	4,79	1,10	49.716	8.272	2.228
Año 1998	Media	2,04	0,36	48.935	8.142	2.307

Estado de variación patrimonial (en miles de euros)	Trimestre actual	Acumulado actual
Valor liquidativo al fin del período anterior (EUR)	6,52418	6,42664
Valor liquidativo al fin del período anterior (PTA)	1.085,532	1.069,303
Patrimonio al fin del período anterior (miles de EUR)	48.884	49.716
Patrimonio al fin del período anterior (millones de PTA)	8.134	8.272
± Suscripciones / reembolsos (neto)	0	-1.590
- Beneficios brutos distribuidos	0	0
± Rendimientos netos:	- 107	651
(+) Rendimientos:	28	1.211
+ Intereses y dividendos	560	2.216
± Variaciones de precios (realizadas y no)	-1	-3
± Resultado en derivados	-981	-795
± Otros rendimientos	450	-207
(-) Gastos de gestión corriente y servicios exteriores:	135	560
- Comisión de gestión	123	497
- Comisión de depositario	12	50
- Gastos por servicios exteriores y resto gastos de gestión corriente	0	13
Patrimonio al fin del período actual (miles de EUR)	48.777	48.777
Patrimonio al fin del período actual (millones de PTA)	8.116	8.116
Valor liquidativo al fin del período actual (EUR)	6,50987	6,50987
Valor liquidativo al fin del período actual (PTA)	1.083,152	1.083,152

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
Index Basket Option	75.121	28/06/02	BSCH	5.766	18.242	Cesta 7 Índices
Total compras de opciones y warrants call	75.121			5.766	18.242	
TOTAL DERECHOS	75.121			5.766	18.242	
Forward Strip Pral. España	2.200	31/01/2003	C.A. en Cuenta	2.003	2.200	Strip Pral. España
Total compras a plazo y de futuros	2.200			2.003	2.200	
Forward Strip Pral. España	36.061	31/01/2003	C.A. En Cuenta	32.827	36.061	Strip Pral. España
Total ventas a plazo y de futuros	36.061			32.827	36.061	
TOTAL COMPROMISOS	38.261			34.830	38.261	
TOTAL DERECHOS Y COMPROMISOS	113.382			40.596	56.503	

(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 activos financieros de cupón cero y en una opción no cotizada en mercados organizados que garantiza la rentabilidad vinculada a la evolución de la cesta de índices bursátiles de referencia.

El riesgo de mercado de las posiciones en derivados de SBD Euro 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 un 22,84% 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 5 de noviembre de 1998 al 2 de julio de 2002). El valor liquidativo garantizado el día 2 de julio de 2002 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 4 de noviembre de 1998 un porcentaje del 40% de la revalorización media que tenga la cesta de índices bursátiles de países de la Unión Monetaria Europea compuesta por: 29% DAX[®] (Alemania), 26% CAC 40 (Francia), 16% AEX-Index[®] (Holanda), 14% MIB 30 Index[®] (Italia), 9% IBEX 35[®] (España), 4% BEL 20 (Bélgica) y 2% PSI 20 (Portugal).

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

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.

AEX-Optiebeurs NV es titular de todos los derechos del índice AEX-Index[®]. AEX-Optiebeurs NV en modo alguno patrocina, respalda ni está relacionado con la emisión y oferta de los productos. AEX-Optiebeurs NV no será responsable ante terceros de cualquier inexactitud de los datos sobre los cuales se basa el índice, ni de ningún error u omisión en el cálculo y/o difusión del índice, ni de la manera en que éste se aplique en relación a la emisión y oferta correspondiente. "AEX-Index[®]" es marca registrada por AEX-Optiebeurs NV.

"Borsa Italiana SA" es propietario de la marca MIB 30 Index[®] y no acepta ninguna responsabilidad en relación con los productos ni con el resultado obtenido en los cálculos de rentabilidad referenciados al índice.

La entidad contraparte de las operaciones en instrumentos derivados es 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 la mencionada entidad asciende al cierre del trimestre a 5.766.383,06 Euros (un 11,82% 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 150 puntos básicos de la opción asiática.

Estos precios son validados diariamente por la entidad gestora con los siguientes modelos 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, 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.